

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2026年1月30日

【発行者名】 マルチ・マネージャー・アクセス
(Multi Manager Access)

【代表者の役職氏名】 メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ
マデュー・ラマチャンドラン (Madhu Ramachandran)
メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ
クリスティアン・シェーン (Christian Schön)

【本店の所在の場所】 ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグL - 1855、J.F.ケネディ通り33A
(33A avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of
Luxembourg)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 大 西 信 治

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

【事務連絡者氏名】 弁護士 大 西 信 治
弁護士 白 川 剛 士

【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

【電話番号】 03 (6212) 8316

【届出の対象とした募集(売出)外国投資証券に係る外国投資法人の名称】
マルチ・マネージャー・アクセス
- エマージング・マーケット・デッド
- US マルチ・クレジット
- ハイ・イールド
(Multi Manager Access
- Emerging Markets Debt
- US Multi Credit
- High Yield)

【届出の対象とした募集(売出)外国投資証券の形態及び金額】
記名式無額面投資証券
エマージング・マーケット・デッド
クラスF - a c c 投資証券
クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券
US マルチ・クレジット
クラスF - a c c 投資証券
クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券
ハイ・イールド
クラスF - a c c 投資証券
クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券
上限見込額は以下のとおりである。

エマージング・マーケット・デッド

クラスF - a c c 投資証券：15億8,130万米ドル(約2,477億円)を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

1,000億6,000万円を上限とする。

U S マルチ・クレジット

クラスF - a c c 投資証券：17億6,850万米ドル(約2,770億円)を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

977億3,000万円を上限とする。

ハイ・イールド

クラスF - a c c 投資証券：17億3,180万米ドル(約2,713億円)を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

1,148億9,000万円を上限とする。

(注1) 上限見込額は、便宜上、各サブ・ファンドの投資証券の2025年10月末日現在の1口当たりの純資産価格に基づいて算出されている。エマージング・マーケット・デッドのクラスF - a c c 投資証券については158.13米ドル(約24,768円)、エマージング・マーケット・デッドのクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券については10,006円、U S マルチ・クレジットのクラスF - a c c 投資証券については176.85米ドル(約27,700円)、U S マルチ・クレジットのクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券については9,773円、ハイ・イールドのクラスF - a c c 投資証券については173.18米ドル(約27,125円)、ハイ・イールドのクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券については11,489円に1,000万口をそれぞれ乗じて算出した金額である。

(注2) 米ドルの円貨換算は、特に記載がない限り、2025年11月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=156.63円)による。

【縦覧に供する場所】

該当事項なし

第一部【証券情報】

第1【外国投資証券(外国新投資口予約権証券及び外国投資法人債券を除く。)]

(1)【外国投資法人の名称】

マルチ・マネージャー・アクセス

- エマージング・マーケット・デッド

- US マルチ・クレジット

- ハイ・イールド

(Multi Manager Access

- Emerging Markets Debt

- US Multi Credit

- High Yield)

(以下、マルチ・マネージャー・アクセス を「本投資法人」、マルチ・マネージャー・アクセス

- エマージング・マーケット・デッド / US マルチ・クレジット / ハイ・イールドをそれぞれ「ファンド」または「サブ・ファンド」という。)

(2)【外国投資証券の形態等】

サブ・ファンドの投資証券は記名式無額面投資証券であり、追加型である。

エマージング・マーケット・デッド

クラスF - a c c 投資証券

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

US マルチ・クレジット

クラスF - a c c 投資証券

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

ハイ・イールド

クラスF - a c c 投資証券

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

(注1) サブ・ファンドには上記以外の投資証券も存在するが、日本で販売されていないため、以下、「投資証券」というときは、上記の投資証券を指すものとする。

(注2) クラス「F」投資証券は、(i) UBS (ユービーエス・スイス・エイ・ジー(その支店またはその関連会社、承継者もしくは譲受人を含む。))以下同じ。)と書面で投資一任契約を締結した投資家および() UBS が運用するファンドに提供される。クラス「F」投資証券について、販売会社は任命されない。クラス「F」投資証券は、(i) UBS との投資一任契約書の条件に従う投資家、または() UBS が運用するファンドに保有されなくなった場合に、その時点で適用される純資産価格で強制的に買い戻されるか、またはサブ・ファンドの別のクラス投資証券に転換されることがある。

名称に「- a c c」を含むクラスの投資証券は、本投資法人が別途定める場合を除き、収益の分配を行わない。

エマージング・マーケット・デッドのクラスF - a c c 投資証券、US マルチ・クレジットのクラスF - a c c 投資証券およびハイ・イールドのクラスF - a c c 投資証券を総称して「クラスF - a c c 投資証券」ということがある。

(注3) 名称の一部に「ヘッジ」を含む、サブ・ファンドの会計通貨以外の通貨建てのクラス投資証券については、ヘッジ取引を行う。「ヘッジ」クラス投資証券に関して、サブ・ファンドの純資産価額を、他の通貨建てのクラス投資証券の純資産価額に対してヘッジするために、外国為替取引および通貨先渡取引を行われ、サブ・ファンドの会計通貨で評価される。ヘッジの金額は、外貨建てのクラス投資証券の純資産価額の95%から105%の間となるように定められている。しかし、ポートフォリオのヘッジ対象部分の時価ならびに会計通貨建てではない投資証券の購入および買戻しの変動により、為替ヘッジ取引が一時的に上記の制限を超える場合がある。為替マネージャーは、ヘッジを上記の制限内に戻すために必要なあらゆる必要な措置を講じる。

エマージング・マーケット・デッドのクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券、US マルチ・クレジットのクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券およびハイ・イールドのクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券を総称して「クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券」ということがある。

本投資法人の依頼により、信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供された信用格付または信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供される予定の信用格付はない。

(3) 【発行(売出)数(日本国内募集分)】

エマージング・マーケット・デッド

クラスF - a c c 投資証券：1,000万口を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券：1,000万口を上限とする。

US マルチ・クレジット

クラスF - a c c 投資証券：1,000万口を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券：1,000万口を上限とする。

ハイ・イールド

クラスF - a c c 投資証券：1,000万口を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券：1,000万口を上限とする。

(4) 【発行(売出)価額の総額】

上限見込額は以下のとおりである。

エマージング・マーケット・デッド

クラスF - a c c 投資証券：15億8,130万米ドル(約2,477億円)を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

1,000億6,000万円を上限とする。

US マルチ・クレジット

クラスF - a c c 投資証券：17億6,850万米ドル(約2,770億円)を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

977億3,000万円を上限とする。

ハイ・イールド

クラスF - a c c 投資証券：17億3,180万米ドル(約2,713億円)を上限とする。

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

1,148億9,000万円を上限とする。

(注1) 上限見込額は、便宜上、各サブ・ファンドの投資証券の2025年10月末日現在の1口当たりの純資産価格に基づいて算出されている。エマージング・マーケット・デッドのクラスF - a c c 投資証券については158.13米ドル(約24,768円)、エマージング・マーケット・デッドのクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券については10,006円、US マルチ・クレジットのクラスF - a c c 投資証券については176.85米ドル(約27,700円)、US マルチ・クレジットのクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券については9,773円、ハイ・イールドのクラスF - a c c 投資証券については173.18米ドル(約27,125円)、ハイ・イールドのクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券については11,489円に1,000万口をそれぞれ乗じて算出した金額である。

(注2) 米ドルの円貨換算は、特に記載がない限り、2025年11月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=156.63円)による。

(注3) 本投資法人は、ルクセンブルグ法に基づいて設立されているが、各サブ・ファンドの投資証券は米ドルまたは円建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルまたは円貨をもって行う。

(注4) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してまたは切り捨てて記載してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。したがって、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

(5) 【発行(売出)価格】

各申込日の翌ファンド営業日(以下に定義する。)に計算される投資証券1口当たりの純資産価格

(注) 発行価格は、下記(10)記載の申込取扱場所に照会することができる。

(6) 【申込手数料】

なし

(7) 【申込単位】

原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付ける。ただし、日本における販売会社(以下に定義する。)は、これと異なる取扱いをする場合がある。詳細については後記「(10) 申込取扱場所」に照会のこと。

(8) 【申込期間】

2026年1月31日(土曜日)から2027年1月29日(金曜日)まで

原則として、ファンド営業日かつ日本における販売会社および販売取扱会社(以下に定義する。)の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。「ファンド営業日」とは、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日(すなわち、銀行が1日を通して通常の営業時間に営業を行っている各日)をいい、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除く。原則として、日本における申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、後記「(12) 払込取扱場所」に記載されるファンド払込日までに保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。

(注) 申込期間は上記期間満了前に有価証券届出書を提出する事により更新される。

(9) 【申込証拠金】

なし

(10) 【申込取扱場所】

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目4番1号

丸の内永楽ビルディング

電話番号 03 - 5293 - 3100

ホームページ・アドレス <https://www.ubs-sumitrust.com>

(以下「UBS SuMi TRUST」または「日本における販売会社」という。)

(注) 上記販売会社の本支店において申込みの取扱いを行う。

(11) 【払込期日】

投資者は、申込注文の成立を日本における販売会社が確認した日(以下「約定日」という。)から起算して日本での4営業日目までに申込金額を日本における販売会社に支払うものとする(日本における販売会社が投資者との間で別途取り決める場合を除く。)

(12) 【払込取扱場所】

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目4番1号

丸の内永楽ビルディング

各申込日の発行価格の総額は、申込日から起算してルクセンブルグにおける4営業日以内(以下「ファンド払込日」という。)に日本における販売会社によって保管受託銀行であるUBSヨーロッパパS E ルクセンブルグ支店のファンド口座に各投資証券の基準通貨で払い込まれる。

(13) 【引受け等の概要】

日本における販売会社は、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)との間のファンドの日本における投資証券の販売および買戻しに関する2018年5月14日付契約に基づき投資証券の募集を行う。

日本における販売会社は直接または他の販売・買戻し取扱会社(以下、販売会社と併せて「販売取扱会社」という。)を通じて間接に受けた投資証券の買戻し請求をファンドへ取り次ぐ。

(注)販売取扱会社とは、販売会社と投資証券の取次業務にかかる契約を締結し、投資主からの投資証券の申込みまたは買戻しを販売会社に取り次ぎ、投資主からの申込金額の受入れまたは投資主に対する買戻し代金の支払い等にかかる事務等を取り扱う取次金融商品取引業者および(または)取次登録金融機関をいう。

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)はUBS SuMi TRUSTを日本におけるファンドの代行協会員に指定している。

(注)代行協会員とは、外国投資証券の発行者と契約を締結し、1口当たり純資産価格の公表を行い、また決算報告書その他の書類を販売会社および他の販売取扱会社に送付する等の業務を行う協会員をいう。

(14) 【手取金の使途】

「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針」記載の有価証券の取得。

(15) 【その他】

申込みの方法

申込証拠金はない。

投資証券の申込みを行う投資主は、販売取扱会社と外国証券の取引に関する契約を締結する。このため、販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」を投資主に交付し、投資主は当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。

申込金額は、原則として円貨で支払われるものとし、各投資証券の基準通貨と円貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また、販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。各投資証券の基準通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

日本以外の地域における発行

本募集に並行して、ヨーロッパを中心とした海外(アメリカ合衆国を除く。)でアメリカ合衆国民および同国居住者以外の者に対して投資証券の販売が行われる。

第2【外国新投資口予約権証券】

該当事項なし。

第3【外国投資法人債券(短期外債を除く。)】

該当事項なし。

第4【短期外債】

該当事項なし。

第二部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【外国投資法人の概況】

(1)【主要な経営指標等の推移】

(以下、マルチ・マネージャー・アクセス を「本投資法人」、マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド / US マルチ・クレジット / ハイ・イールドをそれぞれ「ファンド」または「サブ・ファンド」という。)

(エマージング・マーケット・デッド)

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2021年7月末日 に終了する 会計年度末	2022年7月末日 に終了する 会計年度末	2023年7月末日 に終了する 会計年度末	2024年7月末日 に終了する 会計年度末	2025年7月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	373,448,972.32	-1,451,243,355.90	367,692,857.89	291,382,044.41	554,306,288.84
(b) 経常利益金額 または経常損失金額	373,448,972.32	-1,451,243,355.90	367,692,857.89	291,382,044.41	554,306,288.84
(c) 当期純利益金額 または当期純損失金額	373,448,972.32	-1,451,243,355.90	367,692,857.89	291,382,044.41	554,306,288.84
(d) 出資総額 ⁽²⁾	5,915,111,579.13	4,272,773,950.34	5,203,997,715.72	5,678,346,886.38	5,301,745,837.09
(e) 発行済投資口総数 (クラスF - a c c 投資証券) (クラスF - a c c 円ヘッジ 投資証券)	14,882,210.4190口 152,362.1180口	14,827,856.4230口 175,872口	16,093,458.5920口 139,175口	16,775,278.4300口 98,609口	14,553,385.7240口 47,759口
(f) 純資産額	5,915,111,579.13	4,272,773,950.34	5,203,997,715.72	5,678,346,886.38	5,301,745,837.09
(g) 資産総額	5,960,493,070.97	4,293,043,311.85	5,284,564,141.33	5,724,020,540.62	5,404,266,312.38
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF - a c c 投資証券) (クラスF - a c c 円ヘッジ 投資証券)	145.38 10,937円	117.95 8,792円	125.37 8,906円	138.31 9,249円	151.17 9,644円
(i) 1口当たり当期 純利益金額または 当期純損失金額 (クラスF - a c c 投資証券) (クラスF - a c c 円ヘッジ 投資証券)	9.05 1.32	-28.32 -30.50	6.18 -3.46	9.75 -1.87	13.13 6.26
(j) 分配総額	15,638,449.34	-21,530,436.66	19,938,288.93	23,847,642.90	26,916,695.83
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	99.24%	99.53%	98.48%	99.20%	98.10%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスF - a c c 投資証券) (クラスF - a c c 円ヘッジ 投資証券)	5.78% 5.18%	-18.87% -19.61%	6.29% 1.30%	10.32% 3.85%	9.30% 4.27%

(1) 営業収益には投資収益および実現および未実現利益 (損失) が含まれる。以下同じ。

(2) サブ・ファンドは変動資本を有する会社型投資信託であり、純資産総額を記載している。以下同じ。

(3) 自己資本利益率は、当該会計年度の1口当たり純資産価格の前年度に対する増減の比率であるが、当該会計年度に初めて当該投資証券が発行された場合には、当初募集価格に対する増減の比率で表すものとする。以下同じ。

(4) 「主要な経営指標等の推移 (e) 発行済投資口総数、(h) 1口当たり純資産価格、(i) 1口当たり当期純利益金額または当期純損失金額、(k) 1口当たり分配金額および(m) 自己資本利益率」は、日本で販売しているクラスのみ記載している。以下同じ。

(注1) サブ・ファンドにはクラスF - a c c 投資証券およびクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券以外の投資証券も存在する。クラスB 投資証券は2018年7月20日にクラスF - a c c 投資証券に名称を変更した。クラスF - a c c 投資証券およびクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券以外の投資証券は日本で販売されていないため、以下、「投資証券」というとき

は、クラスF - a c c投資証券およびクラスF - a c c円ヘッジ投資証券を指すものとする。エマージング・マーケット・デッドは2013年12月2日に運用を開始し、クラスB投資証券(現クラスF - a c c投資証券)は2013年12月2日に運用を開始した。U S マルチ・クレジットは2007年11月27日に運用を開始し、クラスB投資証券(現クラスF - a c c投資証券)は2007年11月27日に運用を開始した。ハイ・イールドは2016年4月13日に運用を開始し、クラスB投資証券(現クラスF - a c c投資証券)は2016年4月13日に運用を開始した。なお、クラスF - a c c円ヘッジ投資証券は、2019年4月1日に募集を開始し、2019年5月29日から1口当たり純資産価格の算出を開始した。以下同じ。

(注2) 名称の一部に「F」を含むクラスの投資証券は、年次財務報告書が作成された後に、取締役会の提案を経て、定時投資主総会により、分配がなされるか否か、またその額が決定される。以下同じ。

(注3) 各取引に使用された1口当たりの純資産価格は、純資産価格の調整の結果、上記および財務書類に記載の価格と異なる場合がある(財務書類に対する注記1参照)。以下同じ。

(U S マルチ・クレジット)

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2021年7月末日 に終了する 会計年度末	2022年7月末日 に終了する 会計年度末	2023年7月末日 に終了する 会計年度末	2024年7月末日 に終了する 会計年度末	2025年7月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	110,134,972.72	- 1,083,623,750.29	199,825,151.37	199,054,944.56	386,279,936.61
(b) 経常利益金額 または経常損失金額	110,134,972.72	- 1,083,623,750.29	199,825,151.37	199,054,944.56	386,279,936.61
(c) 当期純利益金額 または当期純損失金額	110,134,972.72	- 1,083,623,750.29	199,825,151.37	199,054,944.56	386,279,936.61
(d) 出資総額 ⁽²⁾	5,573,488,091.35	5,627,315,310.44	5,755,799,067.32	5,512,143,592.08	5,506,290,828.38
(e) 発行済投資口総数 (クラスF - a c c投資証券)	13,589,831.6990口	16,641,190.1710口	15,080,324.6480口	14,246,310.9440口	13,568,197.6970口
(クラスF - a c c円ヘッジ 投資証券)	358,650口	234,272口	177,749口	135,090口	71,985口
(f) 純資産額	5,573,488,091.35	5,627,315,310.44	5,755,799,067.32	5,512,143,592.08	5,506,290,828.38
(g) 資産総額	5,795,505,353.28	5,673,090,289.14	5,866,964,035.00	5,588,490,970.81	5,595,223,417.22
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF - a c c投資証券)	167.01	152.95	152.76	163.95	172.92
(クラスF - a c c円ヘッジ 投資証券)	10,981円	9,972円	9,481円	9,580円	9,639円
(i) 1口当たり当期 純利益金額または 当期純損失金額 (クラスF - a c c投資証券)	3.76	- 17.59	- 0.20	10.83	9.15
(クラスF - a c c円ヘッジ 投資証券)	- 1.36	- 33.14	- 9.03	- 3.86	2.71
(j) 分配総額	9,503,304.77	- 8,731,326.71	12,537,420.51	24,570,926.34	28,332,472.42
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	96.17%	99.19%	98.11%	98.63%	98.41%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスF - a c c投資証券)	2.33%	- 8.42%	- 0.12%	7.33%	5.47%
(クラスF - a c c円ヘッジ 投資証券)	1.79%	- 9.19%	- 4.92%	1.04%	0.62%

(ハイ・イールド)

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2021年7月末日 に終了する 会計年度末	2022年7月末日 に終了する 会計年度末	2023年7月末日 に終了する 会計年度末	2024年7月末日 に終了する 会計年度末	2025年7月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	397,458,480.04	- 613,779,365.02	143,468,233.01	255,688,117.53	362,843,244.48
(b) 経常利益金額 または経常損失金額	397,458,480.04	- 613,779,365.02	143,468,233.01	255,688,117.53	362,843,244.48
(c) 当期純利益金額 または当期純損失金額	397,458,480.04	- 613,779,365.02	143,468,233.01	255,688,117.53	362,843,244.48
(d) 出資総額 ⁽²⁾	5,180,776,616.51	3,357,096,459.47	2,919,803,822.59	3,313,955,730.49	3,825,176,569.93
(e) 発行済投資口総数 (クラスF - a c c 投資証券)	14,749,235.0260口	11,763,361.9210口	9,542,758.3510口	9,788,783.1740口	10,566,932.8530口
(e) 発行済投資口総数 (クラスF - a c c 円ヘッジ 投資証券)	118,296口	159,141口	119,978口	86,045口	38,356口
(f) 純資産額	5,180,776,616.51	3,357,096,459.47	2,919,803,822.59	3,313,955,730.49	3,825,176,569.93
(g) 資産総額	5,212,922,698.70	3,385,565,821.46	2,980,021,765.09	3,352,323,237.61	3,905,215,650.36
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF - a c c 投資証券)	143.96	132.13	140.53	156.48	170.09
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスF - a c c 円ヘッジ 投資証券)	11,293円	10,275円	10,421円	10,939円	11,372円
(i) 1口当たり当期 純利益金額または 当期純損失金額 (クラスF - a c c 投資証券)	10.29	- 12.67	4.69	15.16	13.17
(i) 1口当たり当期 純利益金額または 当期純損失金額 (クラスF - a c c 円ヘッジ 投資証券)	4.78	- 22.15	- 4.16	- 1.04	7.43
(j) 分配総額	8,742,699.34	- 11,344,013.45	8,878,614.73	8,689,832.98	11,296,525.68
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	99.38%	99.16%	97.98%	98.86%	97.95%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスF - a c c 投資証券)	9.84%	- 8.22%	6.36%	11.35%	8.70%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスF - a c c 円ヘッジ 投資証券)	9.29%	- 9.01%	1.42%	4.97%	3.96%

(2) 【外国投資法人の目的及び基本的性格】

a. 外国投資法人の目的および基本的性格

投資法人（「本投資法人」） の名称	マルチ・マネージャー・アクセス (Multi Manager Access)		
法的形態	投資信託に関する2010年12月17日法（以下「2010年法」という。） パート の規定に従い設立された可変資本投資会社（SICAV）形態に よるオープン・エンド型投資信託		
設立日	2007年7月10日		
ルクセンブルグ商業登記所 登録番号	B 129748		
会計年度	8月1日から7月31日		
定時株主総会	本投資法人の登録された事業所において、毎年1月31日の12時00分 に開催する。1月31日がルクセンブルグの営業日（ルクセンブルグ の銀行が営業を行っている日の営業時間）でない場合は翌営業日に 開催する。		
定款			
	当初公告	2007年8月29日	ルクセンブルグの官報（官報、企業・団体の部 （Mémorial, Recueil des Sociétés et Associ ations）（以下「メモリアル」という。）およ び会社公告集（Recueil Electronique des Soc iétés et Associations）の総称をいう。）で 公告された。
	修正	2013年12月11日	修正がメモリアルで公告された。
管理会社	UBS アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ （UBS Asset Management (Europe) S.A.） ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグL - 1855、J.F.ケネディ通り 33A		

本投資法人は、マルチ・マネージャー・アクセス として2007年7月10日に法人化された、投資信託に関する2002年12月20日法パート に従う可変資本投資会社（SICAV）の法的形態によるオープン・エンド型投資ファンドである。ルクセンブルグ商業・法人登記所に登録番号B 129748として登録されている。本投資法人が設立された時点における資本金額は全額払込済投資証券310口に相当する31,000ユーロであった。

定款はルクセンブルグの官報において、2007年8月29日に公告された。修正版は、ルクセンブルグの官報、ルクセンブルグの日刊紙および必要な場合は本投資法人の投資証券を販売するそれぞれの国の公的刊行物に預託通知を掲載することで公告し、投資主総会で承認を受けた後、法的に拘束力のあるものとなる。本投資法人は、2016年2月3日を発効日として、2010年法パート に基づくUCIから2010年法パート に基づくUCIに変更された。本投資法人は2010年法パート に基づき認可されている。

個々のサブ・ファンドの純資産は全体として本投資法人の純資産総額を構成し、常に本投資法人の株式資本に相当する。本投資法人の株式資本は全額払込済株式と無額面株式で構成される。総会では投資主は、サブ・ファンドの株式価格の違いに関係なく、保有する株式一口につき一票の議決権を有する。特定のサブ・ファンドに係る総会での議決に際して、当該サブ・ファンドの投資証券には

一票の議決権が付与されている。本投資法人は単一の法主体を構成する。もっとも、各サブ・ファンドは、本投資法人の資産および負債のうち区別される部分に対応しています。株主との関係においては各サブ・ファンドは独立した法主体とみなされ、あるサブ・ファンドの資産は当該サブ・ファンドの負債だけを相殺するために使用することができる。投資証券クラスの間で負債を分離していないため、一定の状況下において、ヘッジありの投資証券クラスに関する為替ヘッジ取引により発生する負債が、同一サブ・ファンドの他の投資証券クラスの純資産価格に影響を及ぼす可能性がある。

本投資法人の取締役会は、適宜既存のサブ・ファンドを清算し、新たなサブ・ファンドを設立し、サブ・ファンド内で個別的な特性を有する様々な投資証券クラスを設定する権限を有する。本投資法人の設立地における目論見書は新たなサブ・ファンドが設立される度に更新される。

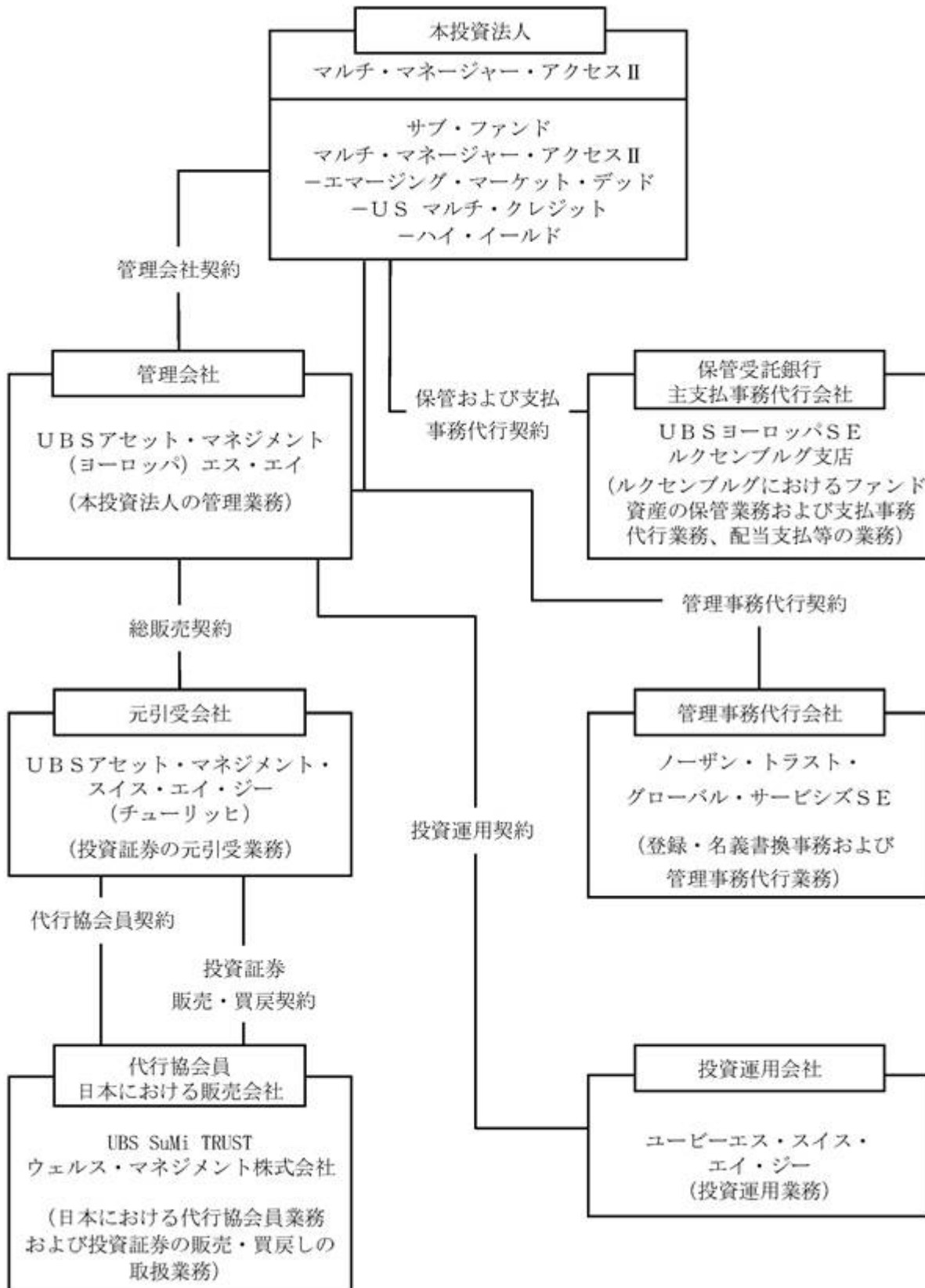
本投資法人に存続期間および総資産に関する制限はない。

b. 外国投資法人の特色

本投資法人の主な目的は、元本の保全および資産の流動性に十分に配慮しつつ、高いキャピタル・ゲインおよび合理的な収益を実現することである。

(3) 【外国投資法人の仕組み】

a. ファンドの仕組み



b. 本投資法人および関係法人の名称、運営上の役割および関係業務の内容

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
マルチ・マネージャー・アクセス (Multi Manager Access)	外国投資法人	2007年7月10日付で定款を締結。ファンド資産の運用、管理、投資証券の発行、買戻し、ファンドの終了等について規定している。
UBSアセット・マネジメント (ヨーロッパ) エス・エイ (UBS Asset Management (Europe) S.A.)	管理会社	本投資法人との間で管理会社契約(2017年7月31日効力発生)(注1)を締結。投資信託に関する法律に基づき、管理会社の職務および責任について規定している。
UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店 (UBS Europe SE, Luxembourg Branch)	保管受託銀行 主支払事務代行会社	2016年10月13日付で本投資法人との間で保管および支払事務代行契約(注2)を締結。ファンド資産の保管業務および支払事務について規定している。
ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE (Northern Trust Global Services SE)	管理事務代行会社	管理会社および本投資法人との間で管理事務代行契約(2017年10月1日効力発生)(注3)を締結。ファンドの登録事務・名義書換事務代行および投資証券の純資産価格の計算等の管理事務について規定している。
ユービーエス・スイス・エイ・ジー (UBS Switzerland AG)	投資運用会社	管理会社との間で投資運用契約(改訂済)(注4)を締結。グローバル・エクイティに関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ) (UBS Asset Management Switzerland AG, Zürich)	元引受会社	管理会社との間で総販売契約(2014年12月24日効力発生)(注5)を締結。投資証券の元引受業務について規定している。
UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社	代行協会員 日本における販売会社	2018年5月14日付で管理会社との間で代行協会員契約(注6)を締結。日本における代行協会員業務について規定している。2018年5月14日付で管理会社との間で投資証券販売・買戻契約(注7)を締結。投資証券の販売および買戻しについて規定している。

(注1) 管理会社契約とは、本投資法人により任命され、ルクセンブルグの法律に従い管理会社として行為し、本投資法人に対し、ポートフォリオの管理、管理事務代行ならびに登録・名義書換代行業務を行う他、当該契約に詳述される業務を提供することを約する契約である。

(注2) 保管および支払事務代行契約とは、定款の規定に基づき、本投資法人によって資産の保管会社として任命された保管受託銀行ならびに主支払事務代行会社が、有価証券の保管、引渡し等ファンド資産の保管業務等および分配金支払い等を行うことを約する契約である。

(注3) 管理事務代行契約とは、管理会社によって任命された管理事務代行会社が、純資産価格計算、投資証券の発行、買戻し業務等を行うことを約する契約である。

(注4) 投資運用契約とは、管理会社によって任命された投資運用会社が、投資方針および投資制限に従ってファンド資産の日々の運用を行うことを約する契約である。各サブ・ファンドの投資アプローチは、ポートフォリオ・マネージャーの選択に基づくものである。ポートフォリオ・マネージャーの選定は、デュー・ディリジェンスを通じて行われる。各ポートフォリオ・マネージャーは、販売目論見書に記載される各サブ・ファンドの適格ポートフォリオ・マネージャーとして選定されている。常に適格ポートフォリオ・マネージャーが選定されるとは限らない。

(注5) 総販売契約とは、管理会社によって任命された元引受会社が、投資証券の元引受業務を行うことを約する契約である。

(注6) 代行協会員契約とは、ファンドのために元引受会社によって任命された日本における代行協会員が投資証券に関する目論見書の配布、投資証券1口当たりの純資産価格の公表等を行うことを約する契約をいう。

(注7) 投資証券販売・買戻契約とは、投資証券の日本における募集の目的で投資証券を販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約をいう。

(4) 【外国投資法人の機構】

統治に関する事項

本投資法人は3名以上のメンバーで構成される取締役会によって運営される。取締役会のメンバーが本投資法人の投資主である必要はない。取締役は最長6年の在任期間に関して投資主総会により任命される。さらに、投資主総会では、取締役会メンバーの人数、これらの報酬およびこれらの任期を決定する。取締役会メンバーは、投資主総会において本人または代理人が出席した投資主が保有する投資証券の単純多数をもって選任される。

投資主総会は、取締役を理由の有無を問わずに停職または交代させることができる。

取締役会メンバーの職に任期満了前に空きが生じた場合は、取締役会の残りのメンバーが一時的に新規メンバーを選出することができ、投資主は当該任命直後の投資主総会で当該事項に関して最終決定を下す。

取締役会はメンバーの中から議長1名および副議長1名以上を選ぶ。取締役会は、秘書役を1名任命することができ、秘書役は取締役会のメンバーである必要はなく、取締役会会議および投資主総会の議事を記録し、保管する。取締役会会議は、議長または取締役2名によって招集され、会議の通知に記載する場所で開催する。

議長は取締役会会議および投資主総会の議長を務める。議長が不在の場合、投資主または取締役会メンバーは、単純多数をもって別の取締役会メンバーを、投資主総会の場合はその他の者を、議長に任命することができる。

取締役会は、本投資法人の業務及び管理に関し、必要に応じ、役員及びマネージング・ディレクターを選任することができる。当該役員は、本投資法人の投資主または取締役会のメンバーである必要はない。定款に別段の定めがある場合を除き、当該役員は、取締役会により付与される権限を有する。

取締役会の通知は、緊急の場合(かかる場合は説明が提供されなければならない。)を除き、少なくとも24時間前までに書面で行わなければならない。

書面による通知の要件は、電報、テレックス、ファックスまたは類似の通信手段による同意により免除することができる。取締役会の決議により取締役会会議の日時及び場所が決議された場合には、別途通知は不要とする。取締役会メンバーは、書面、電報、テレックス、ファックスまたは類似の通信手段により、取締役会会議の委任状を相互に発行することができる。複数代理を認める。

電話会議による取締役会会議への参加は、すべての参加者がお互いに意思疎通できることが確保される場合に認められ、すべての参加者が当該会議に出席するものと見なされる。

定足数は、取締役会が別段の定めをおく場合を除き、少なくともその構成員の過半数が出席し、または代理される場合に満たされる。

取締役会の決議は、議長が署名した議事録に記録される。議事録は、取締役会の議長または取締役会メンバー2名が署名した場合、法的事項の証拠とすることができる。

取締役会の決議は、出席または代理取締役の過半数をもって行う。可否同数のときは、議長の投票を決定票とする。

取締役会の全メンバーが承認・署名した書面による決議は、取締役会会議で可決された決議と同一の効力を有するものとし、各取締役は、書面、テレックス、ファックスまたは他の同様の通信手段により、当該決議を承認することができる。かかる承認は、書面にて確認され、その確認は、決議の議事録に記載される。

取締役会は、定款に定める本投資法人の目的および運用方針の範囲内で、本投資法人として管理および処分を行う最も広範な権限を有する。

法律または定款により株主総会に明示的に留保されていないすべての権限は、取締役会の権限とする。

運用体制

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

管理会社は、投資運用会社と投資運用契約を締結し、当該契約により投資運用会社は、ファンドの資産の運用に責任を負う。

(5) 【外国投資法人の出資総額】

各会計年度末および2025年10月末日現在の各サブ・ファンドの出資総額および各クラス投資証券の発行済投資証券総数は以下のとおりである。

なお、発行可能投資口総口数には制限がない。

(エマージング・マーケット・デッド)

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	米ドル	百万円		
2021年7月末日に終了する 会計年度末	5,915,111,579.13	926,484	クラスF - a c c 投資証券	14,882,210.4190
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	152,362.1180
2022年7月末日に終了する 会計年度末	4,272,773,950.34	669,245	クラスF - a c c 投資証券	14,827,856.4230
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	175,872
2023年7月末日に終了する 会計年度末	5,203,997,715.72	815,102	クラスF - a c c 投資証券	16,093,458.5920
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	139,175
2024年7月末日に終了する 会計年度末	5,678,346,886.38	889,399	クラスF - a c c 投資証券	16,775,278.4300
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	98,609
2025年7月末日に終了する 会計年度末	5,301,745,837.09	830,412	クラスF - a c c 投資証券	14,553,385.7240
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	47,759
2025年10月末日現在	5,596,722,182.38	876,615	クラスF - a c c 投資証券	14,702,232.0680
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	26,783

(注) クラスB 投資証券は2018年7月20日にクラスF - a c c 投資証券に名称を変更した。クラスF - a c c 日本円ヘッジ投資証券は2019年4月1日に募集を開始し、2019年5月29日から1口当たり純資産価格の算出を開始した。以下同じ。

(U S マルチ・クレジット)

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	米ドル	百万円		
2021年7月末日に終了する 会計年度末	5,573,488,091.35	872,975	クラスF - a c c 投資証券	13,589,831.6990
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	358,650
2022年7月末日に終了する 会計年度末	5,627,315,310.44	881,406	クラスF - a c c 投資証券	16,641,190.1710
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	234,272
2023年7月末日に終了する 会計年度末	5,755,799,067.32	901,531	クラスF - a c c 投資証券	15,080,324.6480
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	177,749
2024年7月末日に終了する 会計年度末	5,512,143,592.08	863,367	クラスF - a c c 投資証券	14,246,310.9440
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	135,090
2025年7月末日に終了する 会計年度末	5,506,290,828.38	862,450	クラスF - a c c 投資証券	13,568,197.6970
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	71,985
2025年10月末日現在	5,662,821,303.22	886,968	クラスF - a c c 投資証券	13,710,124.7880
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	34,059

(ハイ・イールド)

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	米ドル	百万円		
2021年7月末日に終了する 会計年度末	5,180,776,616.51	811,465	クラスF - a c c 投資証券	14,749,235.0260
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	118,296
2022年7月末日に終了する 会計年度末	3,357,096,459.47	525,822	クラスF - a c c 投資証券	11,763,361.9210
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	159,141
2023年7月末日に終了する 会計年度末	2,919,803,822.59	457,329	クラスF - a c c 投資証券	9,542,758.3510
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	119,978
2024年7月末日に終了する 会計年度末	3,313,955,730.49	519,065	クラスF - a c c 投資証券	9,788,783.1740
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	86,045
2025年7月末日に終了する 会計年度末	3,825,176,569.93	599,137	クラスF - a c c 投資証券	10,566,932.8530
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	38,356
2025年10月末日現在	3,933,087,108.59	616,039	クラスF - a c c 投資証券	10,716,775.2980
			クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券	21,498

(6) 【主要な投資主の状況】

1993年4月5日付ルクセンブルグ法第41条により課されるルクセンブルグ銀行機密規定(改訂済)により、当該サブ・ファンドの主要な投資主に関する情報は公開できない。

2【投資方針】

(1)【投資方針】

投資目的

本投資法人の主な目的は、元本の保全および資産の流動性に十分に配慮しつつ、高いキャピタル・ゲインおよび合理的な収益を実現することである。

各サブ・ファンドの投資方針

一般

各サブ・ファンドの投資方針は、本項および下記「各サブ・ファンドに固有の投資方針」の項に記載されている。各サブ・ファンドは、下記「各サブ・ファンドに固有の投資方針」の関連する項目に記載されるその他の制限に従い、さらに、下記「(4)投資制限」に記載される投資制限に従う。

投資者は、個々のサブ・ファンドおよび/またはクラスの基準通貨が(それらが異なる場合)、それぞれのサブ・ファンドまたはクラスの純資産価額を算出する通貨のみを指し、かかるサブ・ファンドの投資が行われる通貨ではないことに留意すべきである。投資は、サブ・ファンドのパフォーマンスに最も資する通貨で行われる。

各サブ・ファンドは、その純資産の20%を上限として、流動性資産を付随的に保有することができる。例外的な市況の悪化を受けてそのように求められる場合および投資主の利益を考慮してそのような違反が正当化される場合に厳密に必要とされる期間に限り、上限の20%を一時的に超過することができるものとする。当該制限は金融派生商品のエクスポージャーをカバーするために保有される流動性資産には適用されない。2010年法第41条第1項の基準を満たす銀行預金、短期金融商品またはマネー・マーケット型投資信託は、2010年法第41条第2項に基づく付随的な流動性資産に含まれるとはみなされない。付随的な流動性資産は、当該時のもしくは突発的な支払をカバーするためにいつでもアクセスできる銀行の当座預金で保有される現金等の要求払預金、または2010年法第41条第1項に基づく適格資産への再投資のために必要な期間もしくは市況の悪化時に厳密に必要となる期間に限定しなければならない。サブ・ファンドは同一の金融機関の要求払預金にその純資産価額の20%を超えて投資してはならない。

各サブ・ファンドは先進国および新興市場国の双方に投資することができる。このような投資に伴うリスクは「3 投資リスク」の項に記載されている。

ESGインテグレーション

投資運用会社は、重大なサステナビリティおよび/または環境上の、社会的な、かつ企業のガバナンスとしての要因をリサーチおよび投資のプロセスに統合することをESGインテグレーションと定義している。ESGインテグレーションは、特定の倫理的な原則または規範に左右されるのではなく、投資リターンに影響を及ぼしかねない重大なESGリスクを考慮することにより行われる。重大なサステナビリティ/ESG問題の分析には、様々な側面(カーボン・フットプリント、従業員の健康および福祉、人権、サプライ・チェーンの管理、顧客の公平な取扱いならびにガバナンス等)の多数の異なる側面が含まれることがある。ESG統合型ファンドは、投資ユニバースが制約を受けている、ESG特性を推進している投資信託またはサステナビリティもしくはインパクトにおける具体的な目標を有する投資信託とは異なり、財務パフォーマンスを最大化することを主に目指す投資信託であり、そのためESGの諸側面が投資プロセスにおけるインプット要因となっている。

金融派生商品の利用

サブ・ファンドは、ヘッジもしくはポートフォリオの効率的運用を目的として、または下記「各サブ・ファンドに固有の投資方針」の関連する項目に記載される投資戦略の一環として、金融派生商品

を利用する権限を有する。下記「各サブ・ファンドに固有の投資方針」の関連する項目に別段の記載がない限り、金融派生商品を利用するサブ・ファンドは、その利用目的をヘッジおよび/または効率的なポートフォリオ運用に限定し、かつ下記「(4)投資制限」で定められる制限内で利用する。投資者は、金融派生商品に関して考慮すべき特別リスクについて下記のリスク要因を参照すべきである。サブ・ファンドは、店頭取引の相手を当該取引を専門とする金融機関に限定する。

本投資法人の年次報告書には、該当する報告期間内に金融派生商品を締結しているサブ・ファンドに関して、以下の詳細が含まれる。

- ・金融派生商品を通じた原資産に対するエクスポージャー
- ・これらの金融派生商品の取引相手方の身元
- ・取引相手方に対するリスクのエクスポージャーを低減するために受領する担保の種類および金額

レポ契約/リバース・レポ契約および証券貸付契約ならびに店頭取引(OTC)の金融派生商品取引および効率的なポートフォリオ運用の技法のための担保の運用

サブ・ファンドは、2010年法の条件および制限に従い、CSSFにより定められる要件に従う効率的なポートフォリオ運用のために、CSSFの要件に従い、かつ「(4)投資制限」の「2.金融派生商品およびポートフォリオの効率的運用技法の利用」に詳述される通り、レポ契約、リバース・レポ契約および/もしくは証券貸付契約を採用することができる。このような取引がデリバティブの利用に関連する場合、期間および制限が2010年法の規定を遵守しなければならない。技法は下記の「証券金融取引およびトータル・リターン・スワップのエクスポージャー」の項に記載される通り継続ベースで利用されるが、市況に応じて証券貸付取引のエクスポージャーの停止または低減を随時決定することができる。このような技法の利用は投資者の最大の利益に従い行われなければならない。

レポ契約とは、一方の当事者が、ある証券を相手方当事者に対して売却すると同時に、当該証券を指定された将来の日に、当該証券の表面利率とは無関係の市場金利を反映した指定価格で買い戻す取り決めを行う取引である。リバース・レポ契約とは、サブ・ファンドが、ある証券を相手方当事者から購入すると同時に、当該証券を合意された日にかかる価格で、相手方当事者に売却することを約束する取引である。証券貸付契約とは、「ローン」の対象である証券の権原を「貸主」から「借主」に移転し、借主が将来の日に貸主に「これに相当する証券」を交付することに合意する契約である。

一般的に、以下の要件がレポ契約/リバース・レポ契約および証券貸付契約に適用される。

- ()レポ契約/リバース・レポ契約または証券貸付契約の取引相手方が、OECDの法域に基本的に所在する、法人格を有する事業体である。取引相手方は、信用査定に従う。取引相手方が、ESMAにより登録され、かつ監督を受ける機関から信用格付を付与されている場合、かかる格付を信用査定において考慮する。ある信用格付機関が、取引相手方の信用格付を(ムーディーズによる)A2またはそれを下回る格付(もしくはこれに相当する格付)に引き下げの場合、かかる取引相手方に関する新たな信用査定を遅延なく実施する。
- ()本投資法人が、いつでも、貸付された証券をリコールできるか、または締結した証券貸付契約を終了できなければならない。
- ()本投資法人がリバース・レポ契約を締結する場合、本投資法人が、発生ベースまたは時価評価ベースのいずれかにより、現金全額(リコールの実施時までに発生する利息を含む。)のリコールまたはリバース・レポ契約の終了をいつでも行えることを徹底しなければならない。現金のリコールをいつでも時価評価ベースで行える場合、該当するサブ・ファンドの純資産価額の算出のために、リバース・レポ契約の時価評価額を利用しなければならない。7日以内の固定期間のリバース・レポ契約は、本投資法人がいつでも資産をリコールできるという条件付の契約であるとみなすべきである。
- ()本投資法人がレポ契約を締結する場合、本投資法人が、レポ契約に従い証券をリコールするか、または締結済のレポ契約の終了をいつでも行えることを徹底させなければならない。7日

以内の固定期間のレポ契約は、本投資法人がいつでも資産をリコールできるという条件付の契約であるとみなされるべきである。

- () レポ契約/リバース・レポ契約または証券貸付契約が、UCITS指令の目的上の借入または貸付を構成するものではない。
- () 効率的なポートフォリオ運用の技法から生じるすべての収益(直接および間接の運営コスト/費用控除後)が、該当するサブ・ファンドに返却される。
- () 効率的なポートフォリオ運用の技法から生じる直接および間接の運営コスト/費用のうち、該当するサブ・ファンドに配分される収益から控除される可能性があるものが、帳簿外収益を含んではならない。このような直接および間接の運営コスト/費用は、本投資法人の年次報告書または半期報告書に記載される事業体に対して支払われ、かかる報告書において、各報酬の金額、および当該事業体が管理会社または保管受託銀行と関連があるかを示すものとする。

一般的に、トータル・リターン・スワップには以下の点が適用される。

- () トータル・リターン・スワップにより取得される純リターンの100%(直接および間接的な運営コスト/手数料を控除後)がサブ・ファンドに返却される。
- () トータル・リターン・スワップに関連して発生するすべての直接および間接的な運営コスト/手数料がファンドの年次および半期報告書に記載される事業者を支払われる。
- () トータル・リターン・スワップに関連して手数料を分担する取決めは締結されていない。

本投資法人およびそのサブ・ファンドはいかなる状況下であってもこれらの取引のためにその投資方針を逸脱してはならない。同様に、これらの技法の利用により該当するサブ・ファンドのリスク水準を当初のリスク水準(これらの技法を利用しない場合の水準)から大幅に上昇させてはならない。本投資法人は、自身または任命を受けた自身のサービス提供者がこれらの技法の利用を通じて発生するリスク、特に相手方当事者リスクを、リスク管理手続きの一環として監視および管理することを徹底する。本投資法人、管理会社、投資運用会社および保管受託銀行の関連会社との取引から生じる潜在的な利益相反の監視は、主として契約およびこれに伴う手続きの継続的な検証を通じて実行される。

本投資法人に証券貸付業務を提供するサービス提供者は、その業務の対価として市場標準に沿った報酬を受領する権利を有する。これらの報酬の金額は該当する場合、年次ベースで検証および適用される。現在、アームス・レングスに交渉される証券貸付取引から受領する総収益の60%を該当するサブ・ファンドに貸方計上し、総収益の30%を継続的な証券貸付業務および担保の運用に責任を有する証券貸付のサービス提供者であるユービーエス・スイス・エイジーが手数料として受領し、総収益の10%を取引の管理、継続的な運營業務および担保の預かり保管に責任を有する証券貸付のエージェントであるUBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店が手数料として受領する。証券貸付取引を行うためのすべての手数料は、総収益に占める証券貸付代理人の取り分から支払われる。ここには証券貸付業務により発生するすべての直接および間接的な経費が含まれる。UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店およびユービーエス・スイス・エイジーはUBSグループの一員である。

本投資法人がEPM技法において担保として受領することができる商品は、「(4)投資制限」の第2項、2.26に記載される。効率的なポートフォリオ運用の技法に関するさらに詳細な情報については、「3 投資リスク a. リスク要因」の「EPM技法の利用に関連するリスク」を参照のこと。

担保の運用

本投資法人が店頭取引を実行する場合、本投資法人は店頭取引相手の信用力に関連するリスクを負うことがある。本投資法人が先物契約およびオプション取引を行うかまたはその他の派生技法を利用する場合、本投資法人は店頭取引相手が特定または複数の契約に基づくその債務を履行しないことがある(または履行することができない)リスクを負うことがある。取引相手リスクは、担保を預託することにより軽減することができる。

担保は流動性の高い通貨、流動性の高い株式および高格付の政府債のような流動資産の形で提供される場合がある。本投資法人は、(客観的かつ適切な評価を行った後)適切な期間内に換金が可能であるとされる金融商品のみを、担保として認める。本投資法人または本投資法人が選任するサービス提供会社は、最低一日一回、担保の評価額を精査しなければならない。本投資法人は、当該担保に関連するリスクを適切に考慮するために、要求される担保価値を引き上げるべきか、またはかかる評価額を慎重に算定される適切な金額に減額(元本減免 - ヘアカット)すべきかを判断する。担保の評価額の変動が大きいほど、引き下げ額は大きくなる。減額幅は株式が最大である。担保として預託される有価証券は、本投資法人に代わり保管受託銀行が保有し、本投資法人はかかる証券の売却、投資または担保権設定を行うことはできない。

本投資法人は、譲渡された担保を主に地理的分散、複数市場間での分散、集中リスクの分散により適切に分散することを徹底する。担保として保有され、かつ単一発行体が発行する証券および短期金融商品が、各サブ・ファンドの純資産価額の20%を超えない場合、十分に分散されているとみなされる。

本投資法人は、上記の項の免除条項を受け、かつCSSF指令14 / 592により施行されたETFおよびその他のUCITS銘柄に関するESMAガイドライン2014 / 937(随時修正済)の改正後の第43条(e)(以下「ESMAガイドライン」という。)に従い、EU加盟国、その一もしくは複数の現地当局、第三国または一もしくは複数のEU加盟国が属する公的国際機関が発行または保証する様々な譲渡性のある証券および短期金融商品により完全に担保されることができる。この場合、本投資法人は必ず、少なくとも6つの異なる銘柄の証券を受領しなければならないが、一銘柄の証券が各サブ・ファンドの純資産価額の30%を超えてはならない。

本投資法人の取締役会は、上記の免除条項を利用し、米国、日本、英国、ドイツおよびスイスの各サブ・ファンドの純資産価額の50%を上限として、EU加盟国、その一もしくは複数の現地当局、OECD加盟国、または一もしくは複数のEU加盟国が属する公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品による担保を受領する旨を決定した。

EPM技法の利用

サブ・ファンドは「(4)投資制限」に記載される制限内でEPM技法((リバース・)レボ契約または証券貸付取引等)を利用することを認められている。投資者はEPM技法に適用される特定のリスク要因について「3 投資リスク a. リスク要因」を参照すべきである。

本投資法人が効率的なポートフォリオ運用において担保として受領することができる商品は、利用可能な範囲において「(4)投資制限」の2.24項に定められている。

リスク管理

コミットメント・アプローチおよびバリュー・アット・リスク・アプローチに従うリスク管理は適用法令の規定に従い適用される。

投資対象UCIの報酬

サブ・ファンドは、「(4)投資制限」に定める条件に従い、他のUCIに投資することができる。各投資主は、このような他のUCIへの投資者として、サブ・ファンドの投資主が支払う報酬、経費および

費用に加え、管理、投資運用および管理事務ならびにその他の経費を含む投資対象UCIの報酬、費用および経費の一部を間接的に負担することになる。本投資法人の年次報告書には、各サブ・ファンドに関して、サブ・ファンドならびにサブ・ファンドが投資するUCITSおよび/または他のUCIの両方に対して課される管理報酬の最大料率が記載される。

レバレッジ

レバレッジは、適用あるESMAガイドラインおよびCSSF指令11/512に従い、各サブ・ファンドが利用する派生商品の「想定元本の総額」として確定される。この定義により、ヘッジ目的で利用される可能性がある派生商品を加えて算定する場合があり、レバレッジ額が人為的に高くなることがある。そのため、この算定結果は、投資者が負担する実際のレバレッジ・リスクを必ずしも正確には反映していない。

レバレッジがかけられる場合の予測レバレッジは、過去のデータに基づき、想定元本の総額と各サブ・ファンドの純資産価額との比率として以下の表に示されている。募集開始前のサブ・ファンドについては、予測レバレッジは、標準的ポートフォリオか、または類似するサブ・ファンドの投資に基づいて算定される。一定の状況下では、すべてのサブ・ファンドについてレバレッジ額がより大きくなる可能性がある。

サブ・ファンド	グローバル・リスク計算法
エマージング・マーケット・デッド	コミットメント・アプローチ
US マルチ・クレジット	コミットメント・アプローチ
ハイ・イールド	コミットメント・アプローチ

証券金融取引およびトータル・リターン・スワップのエクスポージャー

サブ・ファンドのトータル・リターン・スワップ、レポ契約/リバース・レポ契約および証券貸付取引のエクスポージャー（いずれの場合も、純資産価額に対する割合）は、以下のとおりである。

サブ・ファンド	トータル・リターン・スワップ		レポ契約		リバース・レポ契約		証券貸付取引	
	予想値	最大値	予想値	最大値	予想値	最大値	予想値	最大値
エマージング・マーケット・デッド	0% ~ 25%	25%	0%	0%	0%	0%	10% ~ 20%	40%
US マルチ・クレジット	0% ~ 25%	25%	0%	0%	0%	0%	10% ~ 20%	40%
ハイ・イールド	0% ~ 25%	25%	0%	0%	0%	0%	10% ~ 20%	40%

各サブ・ファンドに固有の投資方針

各サブ・ファンドの投資方針および戦略は、以下の通りであり、下記「(4) 投資制限」に記載される投資制限に常に従っている。疑義を避けるために付言すると、各サブ・ファンドは以下の制限に従うことを条件に、下記の資産クラスのエクスポージャーを取ることができる。

- () 資産担保証券：該当するサブ・ファンドの純資産の最大15%
- () モーゲージ・バック証券：該当するサブ・ファンドの純資産の最大15%
- () 偶発転換債券：該当するサブ・ファンドの純資産の最大15%
- () 破綻証券：該当するサブ・ファンドの純資産の最大10%

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

サブ・ファンドはアクティブな運用を行い、投資方針は長期的な実質利益を追求することであるが、この投資方針が達成される保証はない。

サブ・ファンドは、環境面、社会面またはガバナンス面（ESG）の特性を推進しているものではなく、サステナビリティまたはインパクトにおける目標を追求しているものでもない。投資戦略および投資先の投資対象の性質に基づいてサステナビリティ・リスクの検討を体系的に統合しているわけではない。現在のところ、サステナビリティ・リスクがサブ・ファンドのリターン目標達成に大きな影響を及ぼすことは予想されていない。サブ・ファンドの投資対象は、環境的に持続可能な経済活動のためのEU基準（タクソノミー規則第7条）を考慮したものではない。サブ・ファンドは金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示規則に関する欧州連合（EU）規則（「SFDR」）第6条を遵守する。したがって、サブ・ファンドの投資方針および投資先の投資対象の性質に起因する、サステナビリティ要因に及ぼす主要な悪影響を考慮していない（SFDR第7条（2））。

ポートフォリオ・マネージャーは、エマージング市場における債券戦略を行う専用ポートフォリオを通じて米ドル建ての債券に主として投資することにより、サブ・ファンドの投資方針の達成に努める。専用ポートフォリオにおいては、投資制限を総額ベースで適用する。サブ・ファンドはハイイールド債券に投資することができる。ポートフォリオ・マネージャーは、サブ・ファンドの投資方針を達成するためにデリバティブを利用することもできる。

サブ・ファンドが専用ポートフォリオにおいて保有する確定利付投資対象の大半は、JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド・インデックスの60%およびJPモルガンCEMBIディバーシファイド・インデックスの40%を合成した参考指標の構成銘柄内の発行体が発行している。投資戦略は、サブ・ファンドのデュレーション、セクターおよび国のエクスポージャーが参考指標から乖離することができる範囲に関して限定的な制限を課している。投資戦略は参考指標に対する確定利付の投資対象の組入比率に制限を設けていないが、これはサブ・ファンドのポートフォリオ構成が参考指標から大幅に乖離できることを意味している。投資運用会社は特定の投資機会を有効利用するために参考指標を構成していない確定利付の投資対象に投資する裁量を行使することができる。そのため、市場のボラティリティが高い期間においてサブ・ファンドの運用実績が参考指標から大幅に乖離することがある。

サブ・ファンドは、流動性の目的で短期金融商品、現金または現金等価物を保有することができる。

サブ・ファンドは、UCITSまたはその他のUCIの受益証券または投資証券にその純資産の10%を超えて投資しない。

サブ・ファンドは、ポートフォリオが保有する債券の再編に起因する例外的な場合において、サブ・ファンドの投資主の最善の利益のために、その純資産の5%を上限として、通常は実務上可能な限り速やかに売却される株式およびワラントを一時的に保有することができる。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット

サブ・ファンドは環境的および/または社会的な特性を推進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示規則に関する欧州連合（EU）規則（「SFDR」）第8条に従う。環境的および/または社会的な特性に関する詳細は本書の「別紙B」に記載される（SFDRの細則（RTS）第14条（2））。

サブ・ファンドはアクティブな運用を行い、投資方針は専用ポートフォリオを通じて主に米ドル建ての債券に主として投資することにより、長期的な実質利益を追求することである。この投資方針が達成される保証はない。

専用ポートフォリオにおいては、投資制限を総額ベースで適用する。ポートフォリオ・マネージャーは、サブ・ファンドの投資方針を達成するためにデリバティブを利用することもできる。

サブ・ファンドが専用ポートフォリオにおいて保有する確定利付投資対象の大半は、参考指標であるブルームバーグUSコーポレート・インターメディエイト・インデックスの構成銘柄内の発行体が発行している。サブ・ファンドの参考指標をサブ・ファンドが推進するESG特性に一致させることは意図していない。投資戦略は、サブ・ファンドのデュレーション、セクターおよび国のエクスポージャーが参考指標から乖離することができる範囲に関して限定的な制限を課している。投資戦略は参考指標に対する確定利付の投資対象の組入比率に制限を設けていないが、これはサブ・ファンドのポートフォリオ構成が参考指標から大幅に乖離できることを意味している。投資運用会社は特定の投資機会を有効利用するために参考指標を構成していない確定利付の投資対象に投資する裁量を行することができる。そのため、市場のボラティリティが高い期間においてサブ・ファンドの運用実績が参考指標から大幅に乖離することがある。

原則として、サブ・ファンドは一時的に、その純資産の20%を上限として流動性資産を付随的に保有することもできる。例外的な市況の悪化を受けてそのように求められる場合で、かつ投資主の利益を考慮してそのような違反が正当化される場合に厳密に必要とされる期間に限り、上限の20%を一時的に超過するものとする。サブ・ファンドは、流動性の目的で短期金融商品、現金または現金等価物を保有することもできる。

サブ・ファンドは、UCITSまたはその他のUCIの受益証券または投資証券にその純資産の10%を超えて投資しない。

サブ・ファンドはハイ・イールド債および証券化されたローン・パーティシペーション・ノートにも投資することができる。サブ・ファンドは、ポートフォリオが保有する債券の再編に起因する例外的な場合において、サブ・ファンドの投資主の最善の利益のために、その純資産の5%を上限として、通常は実務上可能な限り速やかに売却される株式およびワラントを一時的に保有することができる。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

サブ・ファンドはアクティブな運用を行い、投資方針は長期的な実質利益を追求することであるが、この投資方針が達成される保証はない。

サブ・ファンドは、環境面、社会面またはガバナンス面（ESG）の特性を推進しているものではなく、サステナビリティまたはインパクトにおける目標を追求しているものでもない。投資戦略および投資先の投資対象の性質に基づいてサステナビリティ・リスクの検討を体系的に統合しているわけではない。現在のところ、サステナビリティ・リスクがサブ・ファンドのリターン目標達成に大きな影響を及ぼすことは予想されていない。サブ・ファンドの投資対象は、環境的に持続可能な経済活動のためのEU基準を考慮したものではない（タクソノミー規則第7条）。サブ・ファンドは金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示規則に関する欧州連合（EU）規則（「SFDR」）第6条を遵守する。したがって、サブ・ファンドの投資方針および投資先の投資対象の性質に起因する、サステナビリティ要因に及ぼす主要な悪影響を考慮していない（SFDR第7条（2））。

ポートフォリオ・マネージャーは、専用ポートフォリオを通じてハイ・イールド債券に主として投資することにより、サブ・ファンドの投資方針の達成に努める。専用ポートフォリオにおいては、投資制限を総額ベースで適用する。ポートフォリオ・マネージャーは、サブ・ファンドの投資方針を達成するためにデリバティブを利用することもできる。

サブ・ファンドが専用ポートフォリオにおいて保有する確定利付投資対象の大半は、ICE BofA USハイ・イールド・コンストレインド・インデックスの60%およびICE BofAユーロ・ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス（米ドル・ヘッジ）の40%を合成した参考指標の構成銘柄内の発行体が発行している。投資戦略は、サブ・ファンドのデュレーション、セクターおよび国のエクスポー

ジャーが参考指標から乖離することができる範囲に関して限定的な制限を課している。投資戦略は参考指標に対する確定利付の投資対象の組入比率に制限を設けていないが、これはサブ・ファンドのポートフォリオ構成が参考指標から大幅に乖離できることを意味している。投資運用会社は特定の投資機会を有効利用するために参考指標を構成していない確定利付の投資対象に投資する裁量行使することができる。そのため、市場のボラティリティが高い期間においてサブ・ファンドの運用実績が参考指標から大幅に乖離することがある。

原則として、サブ・ファンドは一時的に、その純資産の20%を上限として流動性資産を付随的に保有することもできる。例外的な市況の悪化を受けてそのように求められる場合で、かつ投資主の利益を考慮してそのような違反が正当化される場合に厳密に必要とされる期間に限り、上限の20%を一時的に超過するものとする。サブ・ファンドは、流動性の目的で短期金融商品、現金または現金等価物を保有することができる。

サブ・ファンドは、UCITSまたはその他のUCIの受益証券または投資証券にその純資産の10%を超えて投資しない。

サブ・ファンドは、ポートフォリオが保有する債券の再編に起因する例外的な場合において、サブ・ファンドの投資主の最善の利益のために、その純資産の5%を上限として、通常は実務上可能な限り速やかに売却される株式およびワラントを一時的に保有することができる。

(2) 【投資対象】

上記「(1) 投資方針」を参照のこと。

(3) 【分配方針】

各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資主総会は、本投資法人の取締役会の提案に従い、かつ各サブ・ファンドの年次決算後に、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスが分配金を支払うか否か、またどの程度の特別分配金を支払うかを決定する。分配金の支払いの結果として、本投資法人の純資産が法律に定める最低資産額を下回ってはならない。分配を行う場合、会計年度が終了してから4か月以内に支払いを行うものとする。

取締役会は、中間配当を支払う権限および分配金の支払いを中止する権限を有する。

支払期日から5年以内に請求されなかった分配金および割当金に対する権利は失効し、関係するサブ・ファンドまたはその投資証券クラスに返還されるものとする。当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスが既に清算している場合、分配金および割当金は本投資法人の残存するサブ・ファンドまたは関係するサブ・ファンドの残存する投資証券クラスにそれぞれの純資産に応じて計上される。投資主総会は本投資法人の取締役会の提案に従い、正味投資収入およびキャピタル・ゲインの割当ての一部として無償投資証券の発行を決定することができる。収入調整金は分配金と実際に収入を受け取る権利が一致するように算出される。

投資証券の券面が発行されている場合、分配金はクーポンの提出により支払われる。本投資法人が支払い方法を決定する。

(4) 【投資制限】

本投資法人およびサブ・ファンドは、以下の投資制限に従う。サブ・ファンドの資産の運用は、以下の投資制限の範囲で行われる。

サブ・ファンドには、本書の関連部分に記載された投資制限が追加される可能性がある。

1. 投資対象および投資制限

1.1 本投資法人の投資対象は以下のみとする。

- (a) EU加盟国の証券取引所に正式に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品
- (b) 他の規制を受ける市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品

- (c) 証券取引所に正式に上場されているか、または西欧、東欧、アジア、オセアニア、アメリカ大陸もしくはアフリカのいずれかの別の国の規制を受ける市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品
- (d) 新規発行の譲渡性のある証券および短期金融商品。ただし、(i) 発行条件に、上記1.1(a)、(b)および(c)に記載される証券取引所または規制を受ける市場への正式な上場許可申請を行う旨が盛り込まれていること、ならびに()かかる許可が発行から一年以内に下りることを条件とする。
- (e) EU加盟国に所在しているか否かを問わず、UCITS指令第1条(2)a)およびb)が定義するUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券。ただし、(i)かかるその他のUCIが、EU法に規定されるものと同等であるとルクセンブルグの監督当局がみなす監督に服する旨および当局との間の協力が十分に保証される旨を定める法律に基づき認可されていること、()かかるその他のUCIの受益者の保護水準がUCITSの受益者に提供されるものと同等であること。特に、資産の分別管理、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券と短期金融商品の空売りに関する規則がUCITS指令の要件と同等であること、()かかるその他のUCIの業務が、報告期間中の資産と負債、収益および事業運営についての評価を行えるように半期報告書および年次報告書で報告されること、()取得が完了しているUCITSまたはその他のUCIの純資産の10%を超えて、そのファンドの規則または設立文書に従い、他のUCITSまたはその他のUCIの受益証券に投資しないことを条件とする。
- (f) 要求払いができまたは引出権があり、かつ期間が12か月までの金融機関への預金。ただし、金融機関の登記上の事務所がEU加盟国にあること、またはEU非加盟国に金融機関の登記上の事務所がある場合はCSSFがEU法に基づくものと同等とみなす健全性の規則に服していることを条件とする。
- (g) 上記(a)、(b)および(c)に記載される規制を受ける市場で取引されている金融派生商品(同様の現金決済商品を含む。)および/または店頭派生商品。ただし、(i)裏付け商品が、本書に記載される自らの投資目的に基づいてサブ・ファンドが投資することができる本1.1に挙げる商品、金融指数、金利、外国為替相場または通貨であること、()店頭派生商品の取引相手が、一流の金融機関であること、および()店頭派生商品が、日々行われる信頼できる検証可能な評価の対象であり、本投資法人の戦略に基づき公正価値でいつでも相殺取引により売却、清算または手仕舞いできることを条件とする。
- (h) 規制を受ける市場で取引される短期金融商品以外の短期金融商品。ただし、その発行または発行体自身が投資家および貯蓄の保護のための規制が適用されている場合に限り、また、かかる商品が、(i) EU加盟国の中央、地域、地方の機関もしくは中央銀行、欧州中央銀行、欧州連合もしくは欧州投資銀行、EU非加盟国、もしくは連邦国家の場合に連邦の加盟国、もしくは一国もしくは複数国のEU加盟国が属する公的国際機関が発行もしくは保証していること、または()上記1.1(a)、(b)もしくは(c)に記載した取引所に上場されているもしくは規制を受ける市場で有価証券が取引されている事業者が発行していること、または()EU法に定められる基準に基づく健全性の監督に服する機関、もしくはEU法に定められるものと少なくとも同程度に厳格であるとCSSFがみなす健全性の規則に服しこれを遵守している機関が発行もしくは保証していること、または()CSSFが承認したカテゴリーに属するその他の発行体が発行していること。ただし、かかる商品への投資には上記の第1文、第2文および第3文に定めるものと同等の投資家保護規則が適用され、発行体が、(A) 1,000万ユーロ以上の資本金および準備金を有し、かつ、指令2013/34/EUに従い年次決算書を作成および公表する法人であるか、(B) 一社以上の上場企業を擁する、グループ内の資金調達を担当する法人であるか、または(C) 銀行の流動性枠から利益を得る証券化ビークルの資金調達を担当する法人であることを条件とする。

- 1.2 ただし、各サブ・ファンドは、(a)純資産の10%を上限として上記1.1に記載されるもの以外の譲渡性のある証券および短期金融商品に投資すること、ならびに(b)付随的に流動性のある資産を保有することができる。

リスク分散

- 1.3 本投資法人は、リスク分散原則に従い、サブ・ファンドの純資産の10%を超えて単一かつ同一の発行体の譲渡性のある証券または短期金融商品に投資してはならない。純資産の5%を超えて投資する各発行体の譲渡性のある証券および短期金融商品の総価値が、関連サブ・ファンドの純資産価額の40%を超えてはならない。当該制限は、健全性の監督に服する金融機関への預金および同機関との店頭派生商品の取引には適用されない。
- 1.4 本投資法人は、サブ・ファンドの純資産の20%を超えて同一機関への預金に投資してはならない。
- 1.5 店頭派生商品およびEPM技法取引におけるサブ・ファンドの取引相手に関するリスク・エクスポージャーが、(a)取引相手が上記1.1(f)に記載される金融機関である場合にサブ・ファンドの純資産の10%を、(b)その他の場合にサブ・ファンドの純資産の5%を超えてはならない。
- 1.6 サブ・ファンドは、上記1.3、1.4および1.5に定める個々の制限にかかわらず、サブ・ファンドの純資産の20%を超える(a)単一機関により発行される譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、(b)単一機関への預金、および/または(c)単一機関との間で行われる店頭派生商品の取引から生じるエクスポージャーを累計してはならない。
- 1.7 上記1.3に定める10%の上限は、欧州議会および欧州理事会のEU指令2019/2162第3条第1項において定義されるカバード・ボンドに該当する債券、およびEU加盟国に登録上の事務所を有し、法律により当該国において、2022年7月8日より前に発行された債券の保有者を保護するために策定される公的監督に服する金融機関が発行する債券の場合、25%に引き上げられる。特に、かかる債券の発行に起因する総額は、法律に従い、2022年7月8日より前に発行された債券の存続期間を通じてその発行から発生する金銭債務を十分にカバーし、かつ発行体が債務不履行に陥った場合に元利金の支払を優先的に割り当てられる資産に投資するものとする。さらに、サブ・ファンドが単一かつ同一の発行体の債券に純資産の5%を超えて投資する場合、当該投資の総額が、当該サブ・ファンドの純資産の80%を超えてはならない。
- 1.8 上記1.3に定める10%の上限は、EU加盟国もしくはその地方機関、他のOECD加盟国、または一か国以上のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品の場合、35%に引き上げられる。
- 1.9 上記1.7および1.8に定める特別規則に該当する譲渡性のある証券および短期金融商品は、上記1.3に記載されるリスク分散の40%の上限を計算する際には計算に入れない。
- 1.10 上記1.3ないし1.8に定める制限を累計できないため、同一発行体が発行する譲渡性のある証券もしくは短期金融商品または当該機関への預金もしくは派生商品への投資は、いかなる場合も合計でサブ・ファンドの純資産の35%を超えることはない。
- 1.11 指令2013/34/EUまたは国際的に認められる会計基準に基づいて定められる連結財務諸表の目的と同じ企業グループに含まれる企業は、上記1.3ないし下記1.12に記載する上限を計算する目的において、同一の発行体とみなされる。
- 1.12 サブ・ファンドは、累計してその純資産の20%を上限として、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することができる。

認められる例外

- 1.13 下記1.24に定める制限に反することなく、上記1.3ないし1.12に定める制限は、本書に従い、該当するサブ・ファンドの投資目的および投資方針がCSSFにより認められる一定の株式または債券の指数への連動を目的としている場合に、同一機関が発行する株式および/または債券への投資の場合に最大20%まで引き上げることができる。ただし、(a) 指数の構成が十分に分散され、(b) 指数がその参照する市場の適正ベンチマークを示し、(c) 指数が適切に公開されていることを条件とする。

上記の20%の上限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制を受ける市場での例外的な市況により正当化される場合、単一機関に限り35%まで引き上げることができる。

UCITSおよび/またはその他のUCIへの投資

- 1.14 サブ・ファンドは、上記1.1(e)に記載するUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得することができる。ただし、単一のUCITSまたはその他のUCIの受益証券への投資がサブ・ファンドの純資産の20%を超えてはならない。UCITSまたはその他のUCIが複数の(2010年法第181条の意味における)コンパートメントを有し、かつコンパートメントの資産を当該コンパートメントに関連する投資家の権利ならびに当該コンパートメントの設定、運用および償還に関連して生じた請求権を有する債権者の権利を満たすためにのみ使用することができる場合、各コンパートメントは上記の上限を適用する目的において個別の発行体とみなされる。
- 1.15 UCITS以外のUCIの受益証券への投資は、合計してサブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。
- 1.16 サブ・ファンドがUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得する場合、かかるUCITSまたはその他のUCIの資産を上記1.3ないし1.12に定める制限のために累計する必要はない。
- 1.17 サブ・ファンドが、直接にまたは代理人により、同一の管理会社により、もしくは共通の管理もしくは支配によりもしくは直接もしくは間接の実質的保有(議決権もしくは株式資本の10%以上とみなされる。)により管理会社と連結しているその他の会社により運用される他のUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券に投資する場合、当該管理会社またはその他の会社は、サブ・ファンドによるかかるUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券への投資を理由として、買付手数料、転換手数料または買戻手数料を課してはならない。
- 1.18 サブ・ファンドが、直接にまたは代理人により、同一の管理会社により、もしくは共通の管理もしくは支配によりもしくは直接もしくは間接の実質的保有(議決権もしくは株式資本の10%以上とみなされる。)により管理会社と連結しているその他の会社により運用されていない他のUCITSおよび/またはその他のUCIに、自らの資産の大部分を投資する場合、サブ・ファンドとサブ・ファンドの投資先である他のUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される運用報酬の上限を、販売目論見書の関連部分に開示する。
- 1.19 本投資法人の年次報告書に、各サブ・ファンドならびにサブ・ファンドとサブ・ファンドの投資対象であるUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される運用報酬の上限比率を記載する。

制限、複数のコンパートメントを有するUCITSおよびその他のUCI

- 1.20 本投資法人は、本投資法人の支配の及ばない理由または引受権の行使により本(4)に記載する制限を超える場合、投資主の最善の利益を考慮した上で売却取引において所定の期間内にこれらのポジションを低減することを優先しなければならない。
- 1.21 新たに設定されるサブ・ファンドは、リスク分散投資の原則を引き続き遵守することを条件として、当初設定日から6か月間は上記1.3ないし1.17に記載した制限に従わなくてもよい。

- 1.22 UCITSおよびその他のUCIが複数のコンパートメントを有し、かつ、一コンパートメントの資産を当該コンパートメントに関連する投資家の権利ならびに当該コンパートメントの設定、運用および償還に関連して生じる請求権を有する債権者の権利を満たすためにのみ使用することができる場合、各コンパートメントは、上記1.3ないし1.12、1.13および1.14ないし1.19に記載する制限を適用する目的において個別の発行体とみなされる。

投資上の禁止事項

1.23 本投資法人は、以下の行為を行ってはならない。

- (a) 本投資法人が、発行体の経営に重大な影響を及ぼすことが可能になる議決権付株式を取得すること。
- (b) (i) 単一かつ同一発行体の議決権のない投資証券の10%以上、() 単一かつ同一発行体が発行する債務証券の10%、() 単一かつ同一発行体が発行する短期金融商品の10%、または() 単一かつ同一のUCITSおよび/もしくはその他のUCIの受益証券の25%を超えて取得すること。後3者について、債務証券もしくは短期金融商品の総額または発行済有価証券の純額を取得時に決定することが不可能である場合、かかる制限を取得時に遵守する必要はない。2010年法第48条第3項に従い、EU加盟国もしくはその地方機関もしくは他のOECD加盟国が発行もしくは保証するか、または一か国以上のEU加盟国が加盟している公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品は、上記の制限を免除される。
- (c) 上記1.1 (e) (g) および (h) に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品およびその他の適格投資対象の空売り。
- (d) 貴金属またはそれに関連する証書の取得。
- (e) 不動産への投資およびコモディティまたはコモディティ契約の購入または販売。
- (f) 特定のサブ・ファンドのための借入れ。ただし、(i) 為替ヘッジ取引の不足額をカバーするためまたは投資主からの買戻請求の資金を得るためのバック・ツー・バック・ローンによる借入れ、() 一時的かつ当該サブ・ファンドの純資産額の10%を超えない借入れを除く。
- (g) 第三者のための貸付または保証人となること。全額払込済でない上記1.1 (e) (g) および (h) に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品およびその他の適格投資対象の購入は、本制限の対象には入らない。

サブ・ファンド間の投資

1.24 サブ・ファンド(以下「投資元のサブ・ファンド」という。)は、一または複数の他のサブ・ファンドに投資することができる。投資元のサブ・ファンドによる他のサブ・ファンド(以下「投資先のサブ・ファンド」という。)の投資証券の取得には、以下の条件が適用される。

- (a) 投資先のサブ・ファンドは、投資元のサブ・ファンドに投資してはならない。
- (b) 投資先のサブ・ファンドは、自らの純資産の10%以上を上記1.1 (e) に記載されるUCITS (他のサブ・ファンドを含む。) またはその他のUCIに投資してはならない。
- (c) 投資先のサブ・ファンドの投資証券に付帯する議決権を投資元のサブ・ファンドが投資している間は停止する。
- (d) 投資元のサブ・ファンドが保有する投資先のサブ・ファンドの投資証券の価額が、125万ユーロの最低資本要件の遵守を査定する目的において考慮されない。

2 . 金融派生商品およびポートフォリオの効率的運用技法の利用

金融派生商品およびEPM技法

- 2.1 本投資法人は、(i) 常時、ポジション・リスクおよびそれらのポートフォリオのリスク特性全体への寄与度の監視および測定を可能とするリスク管理プロセス、ならびに () 店頭派生商品の価値を正確にかつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。
- 2.2 サブ・ファンドは、金融派生商品に関する自らのグローバル・エクスポージャーが自らのポートフォリオの純資産総額を超えないようにする。
- 2.3 エクスポージャーは、原資産の時価、取引相手方のリスク、将来の市場変動およびポジションを清算するために利用可能な時間を考慮した上で算出される。これは、以下の各項にも適用される。
- 2.4 サブ・ファンドは、その投資方針の一部として金融派生商品に投資することができる。ただし、原資産に対するそのエクスポージャーが、総額で上記1.3ないし1.12に定める投資上限額を超えてはならない。サブ・ファンドは、いかなる状況でも、その運用により本書に定めるその投資目的を逸脱するものではない。サブ・ファンドが指数ベースの金融派生商品に投資する場合、当該商品を上記1.3ないし1.12に定める上限の目的において累計しなくてもよい。
- 2.5 譲渡性のある証券または短期金融商品が派生商品を組み入れている場合、本書に定める要件を遵守する際に派生商品を考慮しなければならない。
- 2.6 本投資法人の年次報告書に、関連報告期間に金融派生商品取引を行う各サブ・ファンドに関して、(a) 金融派生商品を通じて得られる投資対象の資産に対するエクスポージャー、(b) 当該金融派生商品の取引相手の身元、(c) 取引相手方リスクに対するエクスポージャーを軽減するために受領した担保の種類および金額に関する詳細を記載する。
- 2.7 サブ・ファンドは、以下の条件に従いEPM技法を利用することを認められる。
- (a) 費用効率の高い方法で換金されるという点において経済的に適切である。
- (b) 以下のうちのまたは複数の明確な目的のために行われる。
- (i) リスクの低減
- () コストの削減
- () 本投資法人のリスク特性および本「(4) 投資制限」に記載するリスク分散ルールに一致するリスク水準で行われる本投資法人のための追加的な元本の調達または収益の獲得
- (c) サブ・ファンドのリスクを本投資法人のリスク管理プロセスにより適切に把握する。
- 2.8 上記2.7に従いサブ・ファンドが利用するEPM技法には、証券貸付、レポ契約およびリバース・レポ契約が含まれる。レポ契約取引とは先渡取引であり、サブ・ファンドが満期時に売却した資産を買い戻す義務を負い、買主(取引相手)が当該取引で受領した資産を返却する義務を負う。リバース・レポ契約取引とは先渡取引であり、売主(取引相手)が満期時に売却した資産を買い戻す義務を負い、関連サブ・ファンドが当該取引で受領した資産を返却する義務を負う。
- 2.9 EPM技法により、
- (a) 該当するサブ・ファンドの投資目的を変更しない。
- (b) サブ・ファンドの元々のリスク方針と比較して多大な追加リスクを上乗せしない。
- 2.10 サブ・ファンドによるEPM技法の利用は以下の条件に従う。
- (a) サブ・ファンドは、証券貸付契約を締結する場合、貸し付けた有価証券をいつでも回収または証券貸付契約をいつでも終了できなければならない。
- (b) サブ・ファンドは、リバース・レポ契約を締結する場合、現金全額をいつでも回収または発生ベースもしくは時価ベースでリバース・レポ契約をいつでも終了できなければならない。時価ベースで現金をいつでも回収できる場合、リバース・レポ契約の時価を関連サブ・ファンドの純資産価額の計算に使用しなければならない。
- (c) サブ・ファンドは、レポ契約を締結する場合、レポ契約の対象である有価証券をいつでも回収または締結したレポ契約をいつでも終了できなければならない。

- 2.11 7日以内の短期のレポ契約およびリバース・レポ契約は、サブ・ファンドが資産をいつでも回収できることを条件とする仕組みとみなされるべきである。
- 2.12 管理会社は、関連するサブ・ファンドに発生した収益から控除される、EPM技法から生じる直接および間接的な運用経費/手数料に関する方針を定める。
- 2.13 以下の情報を本投資法人の年次報告書に開示する。
- (a) EPM技法を通じて取得する各サブ・ファンドのエクスポージャー
 - (b) 当該EPM技法の取引相手の身元
 - (c) 取引相手方リスクを低減するためにサブ・ファンドが取得する担保の種類および金額
 - (d) 報告期間全体に関するEPM技法から生じる収益ならびに負担した直接的および間接的な運用費用および手数料
 - (e) 発行体から受領する担保がサブ・ファンドの純資産総額の20%を上回る場合には、その発行体の身元
 - (f) サブ・ファンドがEU加盟国が発行または保証する証券により完全な担保を付されているか否か
- 2.14 店頭派生商品およびEPM技法から生じる取引相手方リスクは、取引相手が欧州連合またはCSSFが欧州連合におけるものと同等の監督規制があるとみなす国に居住地を有する金融機関である場合、サブ・ファンドの資産の10%を超えてはならない。これ以外の場合、当該上限を5%とする。

店頭派生商品およびEPM技法のための担保に関する方針

- 2.15 取引相手に対するサブ・ファンドの取引相手方リスクは、当該取引相手とのすべての店頭派生商品およびEPM技法による取引の時価の正の値に相当する。ただし、以下を条件とする。
- (a) 法的に執行可能なネットィング契約が存在する場合には、当該取引相手との間の店頭派生商品およびEPM技法による取引から生じるリスク・エクスポージャーを相殺することができる。
 - (b) サブ・ファンドのために担保が設定され、かかる担保が下記2.16に定める基準を常に遵守する場合には、かかるサブ・ファンドの取引相手方リスクをかかる担保の価額分減額する。サブ・ファンドは、上記2.14に定める取引相手方リスクの遵守を監視するために担保を利用する。したがって、必要な担保の水準は、サブ・ファンドが単一かつ同一の取引相手と実行する店頭派生商品およびEPM技法による取引の範囲および程度による。
- 2.16 取引相手方リスクに対するエクスポージャーを低減するために利用されるすべての担保は、以下の基準を常に遵守する。
- (a) 流動性 - 事前評価に近い価格で迅速に売却可能であることを徹底するために、現金以外で受領する担保の流動性が極めて高く、規制を受ける市場または透明性の高い値付を行う多国間取引ファシリティで取引されなければならない。受領する担保は上記1.24(b)の規定も遵守する。
 - (b) 評価 - 受領する担保は、少なくとも毎日評価され、適当に保守的なヘアカットが整備されない限り、価格変動性が高い資産を担保として受領しない。
 - (c) 発行体の信用力 - 受領する担保の信用力が高くなければならない。
 - (d) 相関関係 - サブ・ファンドが受領する担保は、取引相手から独立した立場にある事業体により発行されなければならない。かかる取引相手の業績と高い相関性を示すことは予想されない。
 - (e) 担保の分散(資産集中) - 担保を国、市場および発行体で十分に分散しなければならない。サブ・ファンドが店頭派生商品およびEPM技法による取引の相手方から、ある発行体のエクスポージャー上限をその純資産価額の20%として担保のバスケットとして受領する場合、発行体の集中に関する十分な分散基準を遵守しているものとみなされる。サブ・ファンドが様々な取引相手のエクスポージャーを有する場合、一発行体への20%のエクスポージャーの上限を計算するために、様々な担保のバスケットを合算しなければならない。この例外として、サブ・ファン

ドが、少なくとも6つの別々の発行体から証券を受領し、かつ単一の発行体がサブ・ファンドの純資産総額の30%を超えないことを条件に、サブ・ファンドは、EU加盟国、一もしくは複数のEU加盟国の地方機関、OECD加盟国または一もしくは複数のEU加盟国が属する公的国際機関が発行または保証する、異なる譲渡性のある証券および短期金融商品により担保を付すことができる。

- (f) オペレーショナル・リスクおよび法務リスク等の担保の運用に関連するリスクをリスク管理プロセスにより把握、管理および軽減しなければならない。
- (g) 本投資法人は、取引相手に関係なくまたは取引相手の承認を得ることなく、受領する担保をいつでもサブ・ファンドの勘定で完全に執行できなければならない。

2.17 サブ・ファンドは、以下の資産のみを担保として受領する。

- (a) 流動資産。流動資産には、現金および短期銀行証書だけでなく、UCITS指令が定める短期金融商品も含まれる。取引相手に関係していない一流の金融機関により発行される信用状または請求払保証は、流動資産と同等であるとみなされる。
- (b) OECD加盟国、その地方公共団体またはEU、地域もしくは世界規模の国際機関および事業により発行または保証される債券。
- (c) 日次の純資産価額の計算を行い、かつAAAまたはこれに相当する格付を付与されている、短期金融市場のUCIが発行する投資証券または受益証券。
- (d) 主として下記(e)および(f)が定める債券/株式に投資するUCITSが発行する投資証券または受益証券。
- (e) 十分な流動性を有する、一流の発行体が発行または保証する債券。
- (f) EU加盟国の規制を受ける市場またはOECD加盟国の証券取引所において上場または取引されている株式。ただし、かかる株式が主要なインデックスに含まれることを条件とする。

2.18 上記2.16の目的のため、サブ・ファンドがEPM技法の利用において受領するすべての資産を担保とみなすべきである。

2.19 サブ・ファンドが受領する現金以外の担保の売却、再投資または質権の設定を行ってはならない。

2.20 受領した現金担保の利用は、以下のみであることを要する。

- (a) 預託。
- (b) 信用力の高い国債への投資。
- (c) リバース・レポ取引の目的での利用。ただし、当該取引が健全性の監督に服する金融機関との間で行われ、サブ・ファンドがいつでも発生ベースで現金全額を回収できる場合に限られる。
- (d) 欧州のマネー・マーケット・ファンドに共通の定義に関するガイドラインに定められる短期マネー・マーケット・ファンドへの投資。

2.21 上記2.16に基づく現金以外の担保に適用される分散要件に従い、再投資される現金担保を分散しなければならない。

2.22 すべてのサブ・ファンドが自らの資産の30%以上の担保を受領する場合、管理会社は指令14/592に従い、正常および例外的な流動性状況において担保に付随する流動性リスクを評価するための通常のストレステストを必ず行うための適切なストレステストの方針を定める。

2.23 権原譲渡契約に基づいてサブ・ファンドのために設定する担保は、保管受託銀行またはその取引先もしくは副保管受託人が保有しなければならない。担保権契約(質権設定等)に基づきサブ・ファンドのために設定される担保は、健全性の監督に服し、かつ担保提供者と無関係の第三者である保管受託人が保有することができる。

2.24 管理会社は、担保として受領する資産クラスに関するヘアカットの方針を有する。

2.25 本投資法人の取締役会は、店頭派生商品取引からの担保として以下の資産クラスおよび管轄地の商品を承認し、これらの投資に以下のヘアカットを適用することを決定している。

資産クラス	最低ヘアカット率 (市場価格からの減額率)
固定および変動利付き商品	
スイス・フラン、ユーロ、英ポンド、米ドル、日本円、カナダ・ドル およびオーストラリア・ドル建ての流動性のある資金	0%
オーストラリア、オーストリア、ベルギー、デンマーク、ドイツ、フ ランス、日本、ノルウェー、スウェーデン、英国および米国のいづれ か一つの国が発行し、かつ、かかる発行国の格付がA格以上の短期金 融商品(残存期間1年以内)	1%
上記と同等の基準を満たし、かつ平均的な残存期間(1年から5年) の商品	3%
上記と同等の基準を満たし、かつ残存期間が長期(5年から10年)の 商品	4%
上記と同等の基準を満たし、かつ残存期間が超長期(10年超)の商品	5%
残存期間が10年以内の米国のインフレ連動債	7%
米国財務証券のストリップ債およびゼロ・クーポン債(残存期間を問 わない。)	8%
残存期間が10年超の米国のインフレ連動債	10%

2.26 本投資法人の取締役会は、効率的なポートフォリオ運用の技法の使用において本投資法人が担保として受領する可能性のある以下の商品一覧を承認し、また、これらの商品に対して以下のヘアカットを適用することを決定した。

資産クラス	最低ヘアカット率 (市場価格からの減額率)
<p>固定利付証券</p> <p>OECD加盟国によりまたはその地方機関によりまたはEU、地域および世界的規模の国際的機関および組織/事業により発行または保証された有価証券</p> <p>格付けされていないスイス国立銀行の銀行手形</p> <p>A-1/P-1以上の格付けを有するコマーシャルペーパー[*]</p> <p>BBB- (ムーディーズ) 又はBaa3 (S&P) 以上の格付けを実際に長期的に保っている固定利付証券[*]</p> <p>政府/州が保証していない債務証券は、一銘柄につき最大20%に制限される。</p>	<p>0 %</p>
<p>株式 (担保は、U B Sの株式または債務証券で構成されてはならない)</p> <p>集中上限は、売買高 (90営業日の期間の平均日次売買高) の3倍</p>	<p>8 %</p> <p>(発行された国を問わない。)</p>

以下の国/指数の資本は、容認できる担保として認められる。	関連指数
オーストラリア	AS30, ASX
オーストリア	ATX
ベルギー	BEL20
カナダ	SPTSX60
デンマーク	C20
フィンランド	OMX Helsinki 25
フランス	CAC40
ドイツ	DAX, HDAX
アイルランド	ISEQ20
イタリア	FTSE / MIB
日本	NIKKEI225
ルクセンブルグ	LUXX
オランダ	AEX
ニュージーランド	NZX50
ノルウェー	OBX
ポルトガル	PSI20

スペイン	IBEX35
スウェーデン	OMXS30
スイス	SPI
英国	FTSE100
米国	DJI, S&P500

* 上記の表における「格付」は、S&Pが使用する格付の基準を意味する。S&P、ムーディーズおよびフィッチによる格付は、それぞれに対応する基準で使用される。これらの格付機関がある発行体に付与する格付が一致しない場合、一番低い格付を適用する。

2.27 本投資法人が効率的なポートフォリオ運用の技法および/または店頭派生商品取引において受領する可能性がある、上記2.17(c)、(d)、(e)および(f)に記載される資産に適用されるヘアカットは、各々のケースに応じて50%から97%の範囲の料率で、本投資法人により決定される。

3【投資リスク】

a. リスク要因

投資予定者は、いずれのサブ・ファンドも、その資産価値が大きく変動する可能性がある点に留意する必要がある。本投資法人および管理会社のいずれも、投資主が自身の投資によって損失を被らないことを保証していない。本投資法人および各サブ・ファンドは、特に、以下のリスクを負う(サブ・ファンドがその他のUCIまたはUCITS(もしくはそのサブ・ファンド)に投資する場合、本項目において言及されるサブ・ファンドは、かかる投資先のUCI、UCITSまたはそのサブ・ファンドも意味する場合があります、これらを通じてサブ・ファンドが負担するリスクを含むことがある。)。

全般的経済情勢

全般的な経済情勢は、金利の水準および変動性、ならびに株式市場および金利に敏感な証券の市場双方の流動性に影響を与え、あらゆる投資活動の成否にも影響する。本投資法人が直接または間接的に投資ポジションを有する市場の予想外の変動または流動性の欠如等の、一定の市況下において、本投資法人がその投資目的を達成する能力が損なわれる、および/または損失を被ることがある。

流動性リスク

サブ・ファンドは、流動性の低下により売却することが困難であることが後に判明する証券に投資することがある。これは当該証券の市場価格に、そして結果として当該サブ・ファンドの純資産価額に悪影響を及ぼす可能性がある。当該証券の流動性の低下は、発行体の信用格付の格下げまたは効率的な市場の欠如などの異例または異常な経済または市場の事由によって生じることがある。極端な市況においては、自発的な買主がほとんどいないことがあり、希望するタイミングまたは価格で投資対象を売却できないことがあり、そのようなサブ・ファンドは投資対象を売却するためにより低い価格に同意しなければならないか、または投資対象を一切売却できないことがある。特定の証券またはその他の商品の取引が関連する取引所または政府機関もしくは規制機関により停止または制限されることがあり、結果として当該サブ・ファンドが損失を被る可能性がある。ポートフォリオのポジションを売却できないことが当該サブ・ファンドの価値に悪影響を及ぼすか、または当該サブ・ファンドのその他の投資機会の利用を妨げる可能性がある。買戻請求に応じるために当該サブ・ファンドが不利な時期に、および/または不利な条件で投資対象の売却を強いられることがある。

名義人に関する取決め

本投資法人は、すべての投資者に対し、投資主名簿に投資者が自身の氏名で登録された場合にのみ直接本投資法人に対して投資者の権利(特に投資主総会に参加する権利)を完全に行使できるという点に注意を喚起する。投資者が取次機関を通じて本投資法人に投資し、かかる取次機関が投資者を代理して自身の名義で本投資法人に投資する場合、かかる投資者は投資主の権利の一部を本投資法人に対して直接行使できないことがある。投資者は、自らの権利について助言を受けることが望まれる。

本投資法人はさらに、UCIレベルでの純資産価格の計算エラー、投資ルールの違反およびその他のエラーが発生した場合における投資家の保護に関する通達24/856に従い、本投資法人レベルでの純資産価格の計算エラーおよび/または投資ルールの違反および/またはその他のエラーが発生した場合(例えば、金融仲介機関を通じて購入した場合)に、投資家が常に補償を受けられるとは限らないという事実に対して投資家の注意を喚起する。投資家は、悪影響を受ける可能性がある権利に関して助言を求めるべきである。

金融派生商品の利用

金融派生商品は、その評価が主に裏付となる資産の価格ならびに価格変動および価格予想から得られる金融契約である。金融派生商品への投資には一般的な市場リスク、運用リスク、信用リスクおよび流動性リスクを伴う。

ただし、上記リスクの性質は、金融派生商品の特性により別の種類となることがあり、時に、原商品への投資に伴うリスクに比べてよりリスクが高くなることもある。

そのため、金融派生商品の利用には原商品についての理解のみならず、金融派生商品自体についてのより深い知識を求められる。

証券取引所で売買される金融派生商品の不履行リスクは、市場で売買される各金融派生商品の取引相手として行為する清算代理人が決済保証を行うため、一般的に、公開市場で取引される金融派生商品に伴うリスクに比べて低い。上記の保証は、全体の債務不履行のリスクを軽減するために清算代理人が維持する日払制度に支えられ、かかる制度でカバーを義務付ける資産を算出する。公開市場の店頭で取引される金融派生商品の場合は、清算代理人による類似の保証がないため、本投資法人は、潜在的な債務不履行リスクを評価する際、各取引相手の信用力を考慮しなければならない。

一部の金融派生商品は売買が難しいため、流動性リスクも存在する。派生商品取引の規模が特に大きい場合、または関係する市場の流動性が低い場合(公開市場の店頭で取引される金融派生商品の場合等)、一部の場合に、取引を常に完全に執行できるわけではなく、追加コストの発生によってしかポジションを清算できないことがある。

金融派生商品の利用に伴うその他のリスクとしては、金融派生商品の価格の評価または決定の不正確さがある。金融派生商品が原資産、金利、または指数と完全に連動しない可能性もある。金融派生商品は複雑で、主観的に評価される場合が多く、不適切な評価により取引相手の現金要求額が大きくなり、本投資法人が損失を被ることもある。金融派生商品とその派生元である資産、金利または指数の価値の間に、直接的または並行的な相関性が存在するとは限らない。したがって、本投資法人による金融派生商品の利用が本投資法人の投資目的を達成するための有効な手段であるとは限らず、時として逆効果になる場合もある。

派生商品取引(信用デリバティブ等)は、第三者の破綻リスクに対するヘッジのために利用することができる。各当事者は、このようなヘッジを行うために、売り手が第三者のデフォルトに伴う買い手のリスクを保証する見返りとして買い手から継続的な保証料(プレミアム)を受領する、いわゆるクレジット・デフォルト・スワップ(CDS)を締結することができる。このような保証は、指定される有価証券の受渡しまたは現金による支払を通じて行うことができる。このような種類の派生商品取引は保険に似たもので、いずれのサブ・ファンドもCDSの売り手または買い手のどちらの立場においても締結することができる。サブ・ファンドは、(売り手の側からの)ヘッジまたは(買い手の側からの)投資という目的で信用デリバティブを利用できる。

スワップ契約

サブ・ファンドは、投資方針により認められる場合に、各種の投資先の資産(通貨、金利、証券、集団投資スキームおよび指数を含む。)に関連してスワップ契約(トータル・リターン・スワップおよび差金決済取引を含む。)を締結することができる。スワップとは、ある当事者が、他方の当事者から何か(例えば、特定の資産または資産のバスケットのパフォーマンス)と引き換えに、かかる他方の当事者に対して何か(例えば、合意された料率による支払い)を与えることに合意する契約である。サブ・ファンドは、例えば、金利の変動および為替相場の変動による影響を防ぐために、これらの技法を用いることができる。サブ・ファンドは証券指数または特定の証券価格のポジションをとるか、またはこれらの変動による影響を防ぐために、これらの技法を用いることもできる。

サブ・ファンドは、為替に関して為替スワップ契約を利用することができ、サブ・ファンドは、これらの契約において、変動為替レートにおける通貨を固定為替レートにおける通貨と交換するか、その逆の交換を行うことができる。サブ・ファンドは、これらの契約により保有している投資対象の通

貨建てのエクスポージャーを管理することができる。サブ・ファンドのリターンは、これらの商品において、当事者間で合意済の固定為替レートによる金額に対する為替レートの変動に基づいている。

サブ・ファンドは、金利に関して金利スワップ契約を利用することができる。この契約において、サブ・ファンドは固定金利と変動金利を交換することができる(その逆の交換を行うこともできる)。サブ・ファンドは、これらの契約により金利のエクスポージャーを管理することができる。サブ・ファンドのリターンは、これらの商品において、当事者間で合意済の固定金利に対する金利の変動に基づいている。サブ・ファンドは、キャップおよびフロアを利用することができる。これは、金利のスワップ契約で、リターンが、当事者間で合意済の固定金利に対するプラス(キャップの場合)またはマイナス(フロアの場合)の金利変動のみに基づいている。

サブ・ファンドは、証券および証券指数に関してトータル・リターン・スワップ契約を利用することができる。サブ・ファンドは、トータル・リターン・スワップ契約において金利のキャッシュフローを株式もしくは固定債券商品または証券指数のリターンに基づくキャッシュフロー等と交換することができる。サブ・ファンドは、これらの契約において一定の証券または証券指数のエクスポージャーを管理することができる。サブ・ファンドのリターンは、これらの商品において、関連する証券または指数のリターンに対する金利の変動に基づいている。サブ・ファンドは、サブ・ファンドのリターンが、関連する証券の価格のボラティリティに対応しているスワップ(ボラティリティ・スワップといい、ある特定の商品のボラティリティを連動先とする先渡契約を指す。これは、純粋なボラティリティ商品で、投資家が、株式の価格による影響を控除した株式のボラティリティのみに基づく投資を行うことが出来る。)、またはバリエーション(ボラティリティの2乗)に対応しているスワップ(バリエーション・スワップといい、ボラティリティ・スワップの一種で、ボラティリティではなくバリエーションに対する直線的な相関関係により支払を行うため、支払がボラティリティよりも高い割合で上昇する。)を利用することもできる。

サブ・ファンドがトータル・リターン・スワップを締結する(または同じ特徴を有するその他の金融派生商品に投資する)場合、サブ・ファンドのために、OECDの法域に基本的に所在する、法人格を有する事業体であり、かつ信用査定に従う取引相手方との間でしか締結することができない。取引相手方がESMAにより登録され、かつ監督を受ける機関から信用格付を付与されている場合、かかる格付を信用査定において考慮する。ある信用格付機関が取引相手方の信用格付を(Moody'sによる)A2またはそれ未満の格付(もしくはこれに相当する格付)に引き下げの場合、かかる取引相手方に関する新たな信用査定を遅延なく実施する。

クレジット・デフォルト・スワップ(CDS)とは、売り手と買い手との間で信用リスクを移転および転換するメカニズムを有する派生商品である。プロテクションの買い手は、プロテクションの売り手から、投資先の証券に関するデフォルトまたはその他の信用事由の結果として発生しうる損失のためのプロテクションを購入する。プロテクションの買い手は、かかるプロテクションのための保証料(プレミアム)を支払い、プロテクションの売り手は、CDS契約で定められる多数の具体的な信用事由のいずれか一つの発生時に生じる損失から、プロテクションの買い手を補償するための支払いを行うことに合意する。サブ・ファンドは、CDSの利用において、プロテクションの買い手もしくはプロテクションの売り手になるか、またはその双方となる場合がある。信用事由とは、クレジット・デリバティブの参照先である投資先の事業体の信用格付の悪化に関連する事由である。信用事由が発生すると、通常、取引のすべてまたは一部が終了し、プロテクションの売り手がプロテクションの買い手に対して支払を行うことになる。信用事由には破産、不払、業務再編および債務不履行が含まれるが、これらに限られない。

シンセティック・ショートセル

サブ・ファンドは、サブ・ファンドの全体のパフォーマンスを向上させるため、スワップ、先物および先渡し等の現金決済派生商品の利用を通じてシンセティック・ショート・ポジションを利用する

ことができる。シンセティック・ショート・ポジションは、ある証券の市場価格の下落を予測し、当該証券を自身が保有せずに借り入れて売却する取引の経済効果を複製する。サブ・ファンド自身が保有していない証券でこのようなシンセティック・ショート・ポジションを建てる場合、サブ・ファンドは、取引相手またはブローカー・ディーラーと派生商品に基づく取引を実施し、取引の結果として生じる損益の受領または支払いにより満期日までに取引を清算する。サブ・ファンドは、一定の証券のシンセティック・ショート・ポジションをとるために手数料の支払を求められることがあり、かかる証券について受領する金額の支払いを義務付けられることが多い。各サブ・ファンドは、自己のショート・ポジションにより生じる債務の支払いに備え、十分な流動性のあるロング・ポジションを維持する。シンセティック・ショート・ポジションの対象となる証券の価格が、当該ポジションの取得日から清算日までの間に上昇する場合、サブ・ファンドは損失を被る。逆に、価格が下落すれば、サブ・ファンドは短期間で売却益を獲得する。上記の取引コストにより、利益が低下することも損失が拡大することもある。サブ・ファンドの利益はシンセティック・ショート・ポジション取得時の価格に限定されるが、潜在的損失は理論上無制限である。実際の損失を限定するために、通常ストップロス・ポリシーを採用するが、そうでない場合はロング・ポジションの清算により損失を補わなければならない。

シンセティック・レバレッジ

サブ・ファンドのポートフォリオには、金融派生商品(店頭派生商品を含む。)の利用により(すなわち先物、オプションおよびスワップ市場での取引の結果等により)レバレッジがかかることがある。先物取引で要求される預託証拠金が少額で、現金ポジションの保有のコストが少額であるためにある程度のレバレッジがかかるため、投資者の利益または損失が過大評価されることがある。先物ポジションまたは原資産における比較的小さな価格変動が、サブ・ファンドにとって大きな損失になり、投資証券1口当たり純資産価格が同様に低下することがある。オプションの売り手は、当該オプションについて受領するプレミアムと、オプションの売り手がオプション行使時に購入または交付しなければならないオプションの裏付けとなる先物契約または証券の価格との間の差から生じる、損失リスクを負う。株式のシンセティック・ショート・ポジションをとるために差金決済取引およびスワップを利用することもできる。スワップの利用に伴うリスクは以下に詳述されている。

スワップ取引相手の支払不能リスク

スワップ契約に関連する預託証拠金は、ブローカーが保有する。スワップ契約は、各当事者を他方当事者の支払不能から保護するための条項を盛り込んだ構成であるが、かかる条項が効果を発揮するとは限らない。このようなリスクは、スワップ契約の取引相手の選定を信頼できる相手方に限定することで、さらに軽減される。

上場取引商品およびスワップ契約の流動性の低下

本投資法人は、取引所において希望する価格で売買の注文を執行すること、または市況(日々の値幅制限の業務を含む。)を理由とするオープン・ポジションの清算を常に行えるわけではない。取引所での取引が停止または制限される場合、本投資法人は、ポートフォリオ・マネージャーが望ましいと判断する条件での取引の執行またはポジションの清算を行えないことがある。

スワップ契約は単一の取引相手方との間の店頭契約であることから、流動性が低下することがある。スワップ契約を十分な流動性による換金によって清算することができるが、このような清算を行えるとは限らず、極端な市況の場合に本投資法人が多額の費用を負担することがある。

スワップ取引を通じてポジションを取る能力

各サブ・ファンドの特定の投資方針で規定される範囲で、かかるサブ・ファンドがショート・ポジションを取るか、またはレバレッジを掛ける能力は、適切な取引相手と適切な条件でスワップ契約を締結できるか否かに左右される。例えば、法律もしくは規則の変更またはスワップの取引相手方の状況の変化等により、本投資法人がこのようなスワップ契約を締結できないことがある。

市場リスク

本投資法人の投資は、通常の市場変動ならびに持分証券および類似商品に固有のリスクの影響を受け、投資価値が上昇するという保証はない。投資証券の価格は上昇することも低下することもあり、投資者が投資時の投資額を回収できないことがある。投資運用会社は、市場動向が本投資法人に与える影響を抑えるよう努めるが、このような戦略が成功するとの保証はない。

本投資法人は、希望する市場エクスポージャーを達成するために先物を利用できるが、その利用によりポートフォリオが損失を被るおそれがある。

新興市場

新興市場への投資は先進市場への投資に比べて変動が大きいことがある。これらの市場の一部の政府が比較的不安定で、経済がごく少ない産業のみに依存し、証券市場が限定された数の証券のみを取引していることがある。多くの新興市場では規制システムの整備が不十分で、情報開示の基準が先進市場ほど厳格に定められていないことがある。新興市場においては収用、国有化ならびに社会面、政治面および経済面が不安定になるリスクが先進市場に比べて大きい。

以下は、新興市場への投資に伴う一般的なリスクの概要である。

- 偽造証券

監督システムが未整備であるため、投資する証券が偽造される可能性がある。したがって、損失を被ることがある。

- 非流動性

証券の売買が、先進国市場で行う場合よりもコストと期間を要し、一般に難しいことがある。流動性の低下により価格の変動性が上昇することもある。多くの新興市場は小規模で取引高が低いため、流動性の低下と価格の変動に見舞われる。

- 通貨の変動

投資先の国の通貨が、本投資法人による当該通貨への投資後に、当該サブ・ファンドの基準通貨よりも大きく変動する可能性がある。このような変動がサブ・ファンドのトータル・リターンに大きく影響することがある。新興市場国の一定の通貨に対し通貨リスクのヘッジ技法を適用することはできない。

- 決済および保管リスク

新興市場国の決済および保管システムは先進市場のシステムほど整備されていない。基準がそれほど高くなく、監督機関の経験も浅い。したがって、決済が遅延し、現金や証券に不利益を及ぼすリスクが生じることもある。

- 投資および送金の制限

新興市場が外国人投資家による証券の売買に制限を設けることがある。そのため、外国人株主の最大許容人数または外国人株主による最大許容投資額を超過することを理由に、サブ・ファンドが一定の株式を入手できないことがある。さらに、外国人投資家による純収益、資本および配当の国外送金が制限されるか、または政府による許可を要することもある。本投資法人はこれらの制限を受け容れることができると自らが判断する市場にのみ投資する。ただし、追加の制限を課されないという保証はない。

- 会計

新興市場の企業に適用される会計、監査および財務報告の基準、実務および開示は、内容、質および投資家への適時の情報提供という点で先進国市場に適用されるものと異なる。したがって、適切な利用のための投資機会を得ることが難しいことがある。

香港ストック・コネクト・スキームへの投資

サブ・ファンドは上海 - 香港ストック・コネクト・スキームおよび深圳 - 香港ストック・コネクト・スキーム（以下「コネクト・スキーム」という。）を通じて一定の適格性のある中国A株式に直接的または間接的に投資することができる。中国市場に伴うリスクおよび人民元建ての投資対象に関連するリスクに加え、ストック・コネクトを通じた投資は、クォータによる制限、一時停止のリスク、オペレーショナル・リスク、フロント・エンドのモニタリングによる売却制限、適格性のある株式のリコール、清算および決済のリスク、中国A株式の保有における名義人の取決めならびに規制リスク等の追加的なリスクにさらされる。

コネクト・スキームとは、中国本土と香港間の株式市場の相互乗入れを目的とする、とりわけ香港交易及結算所有限公司により整備された証券取引および決済リンクのプログラムである。初期段階において、コネクト・スキームの下で香港および外国人投資家による取引のための適格性を有し、上海証券取引所（以下「SSE」という。）に上場している中国A株式には、当該時にSSE180インデックスおよびSSE380インデックスを構成するすべての株式、ならびに当該インデックスの構成株式には含まれていないものの上海 - 香港ストック・コネクト・スキーム（以下「SEHK」という。）に同等のH株式が上場しているSSE上場の中国A株式のすべてが含まれている。ただし、以下は除外される。

- (a) 人民元（以下「人民元」という。）で取引されていないSSE上場株式
- (b) 「リスク・アラート・ボード」に含まれているSSE上場株式

「中国A株式」という用語は、SSEまたは深圳証券取引所のいずれかに上場している中華人民共和国（以下「PRC」という。）で設立された企業の国内の株式を意味し、その価格は人民元により値付けられ、中国証券監督管理委員会（「CSRC」）により認可された投資家が利用することができる。

該当する規制は試行されたことがなく、変更される可能性がある。同プログラムは、同プログラムを通じて中国A株式に投資するサブ・ファンドの能力を随時制限する可能性があるクォータ制限に従うもので、その結果、サブ・ファンドが中国A株式市場にアクセスする（ゆえに、その投資方針を追求する）能力に悪影響を及ぼすことがある。PRC規制は中国A株式の売却および購入に一定に制限を設けている。したがって、サブ・ファンドが中国A株式を適切な時期に処分できないことがある。また、コネクト・スキームを通じた取引のための適格性を有する株式という観点から、株式が除外（リコール）されることがある。これにより、例えば適格性を有する株式という観点から除外（リコール）されている株式の購入を投資運用会社が希望している場合に、サブ・ファンドの投資ポートフォリオまたは戦略に悪影響を及ぼすことがある。取引日が一致しないことから、PRC市場が取引のために開いているものの香港市場が閉鎖されている日に、サブ・ファンドが中国A株式の価格変動リスクにさらされる可能性がある。

中国A株式は取引価格の上昇または下落を制限する値幅制限に従うことがある。サブ・ファンドがコネクト・スキームを通じて投資する場合、投資先である中国A株式が「値幅制限」に達した場合にその取引を禁止される。特定の取引日にこのような事態が生じた場合、サブ・ファンドは中国A株式を取引できないことがある。その結果、中国A株式の流動性が悪影響を受け、さらにサブ・ファンドの投資対象の価値に影響を及ぼすことがある。

香港中央結算有限公司（以下「HKSCC」という。）および中国証券登記結算有限責任公司（以下「チャイナクリア」という。）は決済リンクを設定し、クロスボーダー取引の清算および決済を促進するために各自が相手方の参加者になる。市場で開始されたクロスボーダー取引のために、当該市場のクリアリング・ハウスは自身が保有する決済参加者のための清算および決済を行う一方で、相手方当事者であるクリアリング・ハウスの決済参加者の清算および決済の義務の履行も引き受ける。

クロスボーダー・ベースで証券を預り保管する場合、地域内の中央証券預託機関であるHKSCCおよびチャイナクリアの強制要件にリンクする特定の法律/受益所有権のリスクが存在する。名義人保有者としてのHKSCCは、それを介して保有されるコネクト・スキームの証券の権原を保証しているわけではなく、受益権者に代わり所有権に関連する権原またはその他の権利を強制執行する義務もない。コネクト・スキームの証券の所有者として登録されているあらゆる名義人または保管人が完全所有権を有し、かつ当該コネクト・スキームの証券が当該事業体の債権者への分配が可能である当該事業体の資産プールの一部を構成している、および/または受益権者が当該コネクト・スキームの証券の権利を一切保有していない可能性があるため裁判所が判断することがある。したがって、サブ・ファンドおよび保管受託銀行は当該証券または権原に対するサブ・ファンドの所有権が確保されていると保証することができない。

HKSCCがそれを介して保有する資産に関して預かり保管機能を担っていると見なされる範囲で、保管受託銀行およびサブ・ファンドがHKSCCと法的な関係を一切有していないこと、ならびにHKSCCによる義務の履行または債務不履行の結果としてサブ・ファンドが損失を被る場合にHKSCCに対して直接的な法律上の責任追求権を有していないことに、留意すべきである。

チャイナクリアの債務不履行の場合、決済参加者との間の市場契約に基づくHKSCCの責任は、賠償を請求する決済参加者の支援に限定される。HKSCCは利用可能な法的手段またはチャイナクリアの清算を介してチャイナクリアから未回収の株式および金銭の回収を目指して誠実に行う。このような場合、サブ・ファンドは一切の損失または上海 - 香港ストック・コネクトの自身の証券を完全に回収できないことがあり、回収の手続きが遅れる可能性もある。

HKSCCは、清算、決済、名義人としての職務および香港の市場参加者が執行する取引のその他の関連業務を提供する。売買における一定の制限を含むPRC規制は市場参加者すべてに適用される。売却の場合、株式の事前交付がブローカーに求められ、相手方当事者リスクが増大する。このような要件により、サブ・ファンドが適切な時期に中国A株式の持分を購入および/または処分できないことがある。

ストック・コネクトの下でノースバウンド取引を通じた該当するサブ・ファンドの投資対象は香港の投資家補償基金によりカバーされない。また、該当するサブ・ファンドが中国本土のブローカーではなく香港の証券ブローカーを通じてノースバウンド取引を行うため、中国本土の中国証券投資家保護基金による補償はない。

香港および海外の投資家はPRCの既存の課税ルールに従い、中国A株式の取引ならびに相続または贈与を通じた中国A株式の譲渡から発生する印紙税の支払いを義務付けられている。PRCの証券市場への投資は原則として、新興市場への投資と同様のリスク、さらにPRCに該当する特定の市場リスクにさらされる。PRCの改革の影響、さらにこれに応じた中国経済および各地の株式市場の進展に関しては、これまで十分は知見がなく、十分な評価が行われていない可能性がある。これらの政策が経済、さらにはPRCへの投資に悪影響を及ぼすこともある。株式の売買に対する補完的な地域内の制限(クォータ)、現地通貨からの両替が可能かどうか、課税上の側面および投資対象の取引/決済の結果として、規制が強まったり、不透明感が生じる。現時点で、適用される規制に関して今後の変更や改正を除外することはできない。

中国の市場リスク

投資家はPRC市場の特定のリスクにさらされることもある。中国本土の政治、社会または経済政策の大幅な変更がPRC市場への投資に悪影響を及ぼすことがある。中国本土の資本市場のための規制および法律の枠組みが先進国のものほど整備されていないことがある。PRCの会計基準および実務が国際的な会計基準から大きく乖離していることがある。PRCの証券市場の決済および清算のシステムが試行されたことがなく、エラーまたは非効率性のリスクが高まる可能性がある。中国本土の課税規制の変更がサ

ブ・ファンドの投資対象から発生する可能性がある収益の金額および元本に対するリターンの金額に影響を及ぼすことがあることにも、投資家は留意すべきである。

中国 - 本国還流リスクおよび流動性リスク

現在、PRCの証券に投資するサブ・ファンドに対してPRCから持ち出す代金の本国還流の制限はない。ただし、現行の規制の変更により、本国還流がさらに厳しい規則および制限に服さないとの保証はない。これにより、中国に投資するいずれかのサブ・ファンドの流動性および要求に応じて買戻請求を処理する能力に影響を及ぼすことがある。

中国銀行間債券市場リスク

中国銀行間債券市場(以下「CIBM」という。)は、中国の二大証券取引所以外の場所で運営される店頭取引市場(すなわち、取引所ではなく買い手と売り手の間で取引を直接行う。)である。機関投資家はCIBMでソブリン債、国債および社債ならびに他の金融債務商品を取引する。

CIBMは中国人民銀行(以下「PBOC」という。)による規制を受け、その監督下にある。PBOCはとりわけ設立、上場およびCIBMに適用される取引規則ならびにCIBMの市場運営者の監督に責任を有している。

CIBMへの投資により、以下の通り複数の特定のリスクが生じる。

- CIBMダイレクト・アクセスを利用する人民元建ての確定利付証券に関連するリスク

CIBMダイレクト・アクセスは2016年に改定されたPRCの投資プログラムで、これに基づき、サブ・ファンド等の一定の外国人機関投資家は特定のライセンスまたはクォータがなくとも、オンショアの債券決済代理人(以下「債券決済代理人」という。)を通じてCIBMが取り扱う人民元建ての確定利付証券に直接投資することができる。

- CIBMダイレクト・アクセスの規則および規制

外国人機関投資家(サブ・ファンド等)によるCIBMダイレクト・アクセスへの参加は、中国本土の規制当局(PBOC等)および中国の国家外貨管理局が定める規則および規制に従っている。このような規則および規制は随時変更される可能性がある(遡及的効果がある)。

CIBMダイレクト・アクセスの規則および規制は比較的新しい。したがって、このような投資規制の適用および解釈には相対的に見て試行されたことがなく、このような投資規制に対してPRCの監督官庁および規制当局が幅広い裁量を与えられていることによりそれらがどのように適用されるかが定かではなく、そのような裁量が現在または将来においてどのように行使されるかに関する前例はなく定かでもない。さらに、CIBMダイレクト・アクセスの規則および規制が将来廃止されないとの保証はない。CIBMを通じてPRC市場に投資するサブ・ファンドがこのような変更または廃止の結果として悪影響を受けることがある。

- 証券および現金口座

オンショアのPRCの証券は該当する規則および規制に従い登録され、債券決済代理人により保持される。オンショアの現金は債券決済代理人の現金口座で保持される。

人民元建ての証券の受益所有権はCIBMダイレクト・アクセスを通じてサブ・ファンドにより取得されることになる。ただし、PRCにおいて、受益所有権は試行されたことがない概念である。

投資家は、債券決済代理人の元にあるサブ・ファンドの現金口座に預金されている現金が分別保管されず、債券決済代理人から借り入れた預金者としてのサブ・ファンドの債務であることに留意すべきである。かかる現金は債券決済代理人の別の顧客に帰属する現金と一括保管されている。債券決済代理人が破産または清算する場合、サブ・ファンドには当該現金口座に預金されている現金に対する所有権が一切なく、サブ・ファンドは無担保債権者となり、他のすべての無担保債権者と同等の弁済順位を与えられる。サブ・ファンドによるかかる債務の回収が難しいか、

および/もしくは遅れることがあるか、またはすべてを回収できないかもしくは全く回収できないことがあり、その場合にはサブ・ファンドが損失を被る。

- 債券決済代理人のリスク

サブ・ファンドは直接的であるか結果的であるかを問わず、いずれかの取引の決済または資金もしくは証券の移転を行うことまたは行わないこと、債券決済代理人のデフォルト、経営破綻または資格喪失の場合に損失を被る可能性があるリスクが存在する。

このように行為すること、行為しないこと、経営破綻または資格喪失により、その投資戦略の実行においてサブ・ファンドに悪影響を及ぼすこと、またはサブ・ファンドの運営が停止されること(あらゆる取引の決済が遅れることを含む。)もある。

さらに、PBOCは債券決済代理人がCIBMダイレクト・アクセスの規則のいずれかの規定に違反した場合に規制上の制裁措置を課す権限を与えられている。このような制裁措置が、サブ・ファンドがCIBMダイレクト・アクセスを通じて行う投資に悪影響を与える可能性がある。

- 規制リスク

CIBMは整備および国際化の段階にある。このようなリスクには、マクロ経済環境および中国の政策の方向性、適用法令および政策の変更、外国為替リスクならびに証券の発行体に付随する信用リスクが含まれるがこれらに限られない。これらの体制の規則および規制が変更され、逆及的效果が生じる場合がある。

- 換算および人民元のリスク

いずれかの通貨から人民元(以下「人民元」という。)への換算において換算が制限されること、遅れること、一時停止されることならびに/または外国為替規制および制限が課されることがある。該当する通貨から人民元への換算が遅れる場合に、証券の決済が遅れることおよび/または行われなかったことがある。このように決済が遅れることまたは行われなかった結果として生じるリスク、損失またはコストはサブ・ファンドが負担する。

- 一時停止のリスク

該当するPRCの規制当局がCIBMの口座開設または取引を停止する場合、CIBMに投資するサブ・ファンドの能力に悪影響を及ぼすことがある。このような場合に、投資方針を達成するサブ・ファンドの能力にマイナスの影響を及ぼすことがある。

- 決済リスク

CIBMには各種の取引決済手段があり、様々な水準のリスクが含まれる。法人取締役(ACD)はサブ・ファンドにとって有利な条件(証券の交付と支払を同時に行うことを求めること等)を交渉することができるが、決済リスクが低減されるという保証はない。相手方当事者が取引に基づく債務を履行しない場合、サブ・ファンドが損失を被ることになる。

- 流動性リスクおよびボラティリティ・リスク

売買高の低下に起因する市場のボラティリティおよび流動性の低下の結果として、CIBMで取引される一定の債務証券の価格が大幅に変動することがある。したがって、CIBMに投資するサブ・ファンドは流動性リスクおよびボラティリティ・リスクにさらされ、中国債券の取引における損失を被ることがある。特に、中国の債券価格の売買スプレッドが拡大することがあり、これにより該当するサブ・ファンドが当該投資対象を売却する際に高額の取引および換金のコストを負担することがある。

- 相手方当事者リスク

サブ・ファンドと取引を締結済の相手方当事者が、該当する証券の交付または評価額のための支払により取引を決済する義務を履行しない可能性がある。

- 名義人による資産の保有

中国本土における規則に従い、香港金融管理局(現在は、証券保管決済機関)による認可を受けているオフショアの保管代理人は、中国人民銀行による認可を受けたオンショアの保管代理人

(現時点における認可を受けたオンショアの保管代理人は、中国証券登記結算有限責任公司および銀行同業結算有限責任公司である。)にオムニバスの名義人口座を開設することになる。適格性を有する外国人投資家により取引される債券はすべて証券保管決済機関の名義で登録され、同機関が名義人保有者として当該債券を保有する。

一般的に理解されているところでは、PRCの規制当局および裁判所は購入されたCIBMの債券の受益権者がサブ・ファンドであると認識している。ただし、PRCの法律に基づく投資信託の権利および利益の強制執行の正確な本質および方法が定かではないことに留意すべきであり、中央国債登記結算有限責任公司および上海クリアリングハウスが経営破綻した場合、購入したCIBMの債券をサブ・ファンドが回収できるとは限らない。

サステナビリティ・リスク

「サステナビリティ・リスク」とは、発生した場合、実際にまたは潜在的に投資価値に重大な悪影響をもたらすおそれのある環境、社会またはガバナンスに関する事由または状況をいう。投資に伴うサステナビリティ・リスクが現実のものとなった場合には、投資価値の低下につながるおそれがある。

先渡外国為替契約

本投資法人は、先渡外国為替契約を締結することができる。先渡外国為替契約は、将来の指定された日における特定の通貨の売買を契約上拘束する義務である。先渡外国為替契約は、通貨を引き渡す量または時期が同一ではなく、取引所では取引されない。先渡外国為替契約はむしろ、個別に取り決める取引である。先渡外国為替契約は、銀行間市場として知られる取引システムを通じて実行される。銀行間市場は、特定の場所に所在する市場ではなく、むしろ、電子的にリンクする参加者のネットワークである。取引文書は、一般的に、テレックスまたはファクシミリによるメッセージの交換により構成される。銀行間市場には日々の値幅制限がなく、例外的な状況において、特定の銀行が先渡外国為替契約の値付けを拒絶していたり、銀行の売り値と買い値に非常に広いスプレッドが生じる価格を設定していた時期があった。先渡外国為替契約の取引は、規制機関による規制を受けず、取引所または決済機構により保証されていない。本投資法人は、取引相手がかかる契約を履行できないリスクまたはかかる契約の履行を拒否するリスクを負う。このような不履行により、潜在的利益が失われ、本投資法人が転売または買戻しの約定額(もしあれば)をその時点の時価で補うことを迫られる。このような事象の結果、多額の損失を招くことがある。

通貨オプション

本投資法人は、通貨オプションを取得することができる。通貨オプションの価値は、原通貨の価格が、オプションの存続期間中に行使(またはストライク)価格に対して有利に変動するか否かに大きく左右される。原通貨の取引に伴うリスクの多くが、店頭オプション取引にも当てはまる。この他、オプション購入者が最悪の場合にその投資額(購入者が支払ったプレミアム)すべてを失うリスクも含め、オプション取引に付随するリスクが多数存在する。

通貨エクスポージャー

投資証券は異なる通貨建てとなることもあり、投資証券の発行および買戻しは当該通貨で行われる。一方で、本投資法人の資産の一部を他の通貨建ての証券およびその他の投資対象に投資することがある。したがって、そのような投資資産の評価額が為替レートの変動により有利または不利な影響を受ける場合がある。本投資法人は外国為替リスクを負う。本投資法人は通貨ヘッジを行うことができるが、そのような戦略が損失を抑えたとの保証はない。また、投資予定者は、保有資産および負債が主に別の通貨建てである場合に、サブ・ファンドの基準通貨とこのような別の通貨間の評価額の変動により生じうる損失リスクを考慮すべきである。

レバレッジ、金利および証拠金

本投資法人は、派生商品またはEPM技法の利用を通じてレバレッジをかけることができるが、その結果、流動性が高くなる。レバレッジは、主に証拠金取引、先渡契約、先物契約およびスワップ等、その構造上レバレッジをかける派生商品への投資の形をとる。証拠金による証券取引は、同様に証拠金を要する先物取引とは異なり、金利負担が生じ、取引コストおよび負担金が取引金額に応じて高額になる場合がある。本投資法人がかけるレバレッジの金額が、本投資法人の資本との関連で大きくなる可能性がある。

店頭オプションならびに、通貨先渡、スワップおよび一定のその他の派生商品等の他の店頭商品に証拠金の預託を求められるか否かは、取引の当事者の信用力の判定および当該当事者間の個別合意次第であり、個々に交渉される。

買戻代金の支払制限

サブ・ファンドが借入れを通じてレバレッジをかける場合、貸主のために銀行口座に担保を付しななければならない場合がある。そのような場合においては、たとえサブ・ファンドが該当する借入契約で債務不履行になっていない場合でもサブ・ファンドの銀行口座からの支払能力が制限を受ける場合があるという点に投資者は留意すべきである。その結果、本投資法人が買戻代金の支払いを行うことができないか、かかる支払が遅れる可能性がある。

EPM技法の利用に関連するリスク

サブ・ファンドは、上記「2 投資方針 (4) 投資制限」に記載の条件および制限に従うことを条件に、買い手としてまたは売り手としてレポ契約およびリバース・レポ契約を締結することができる。サブ・ファンドは、レポ契約またはリバース・レポ契約の他方当事者が債務不履行に陥る場合、レポ契約またはリバース・レポ契約に関連してサブ・ファンドが保有する原証券および/またはその他の担保の売却手取額が買戻価格または場合より原証券の評価額を下回る範囲で、損失を被ることがある。さらに、レポ契約もしくはリバース・レポ契約の他方当事者の破産もしくは破産に類似の手続きの場合、または別の理由で買戻日に債務を履行できない場合、サブ・ファンドが損失を被るおそれがある(証券に関連する元利金の損失ならびにレポ契約またはリバース・レポ契約の遅延および実行に伴うコストを含む。)。

サブ・ファンドは、上記「2 投資方針 (4) 投資制限」に記載の条件および制限に従うことを条件に、証券貸付取引を行うことができる。証券貸付取引には相手方当事者リスク(貸し付けた証券が返却されないか、または適時に返却されないリスクが含まれる。)を伴う。証券の借主がサブ・ファンドが貸し付けた証券を返却しない場合、証券の不正確な評価、不利な市場変動、証券の発行体の信用格付の悪化、証券が取引される市場の流動性の低下、証券を保有する保管者の怠慢もしくは不履行、または法的契約の解除(例えば不履行を根拠とするもの)によるか否かに関係なく、受領した担保が貸し付けた証券よりも低い評価額で換金されるリスクがあり、これによりサブ・ファンドのパフォーマンスに悪影響が及ぶおそれがある。サブ・ファンドは、証券貸付取引の他方当事者が債務不履行に陥る場合、本投資法人が証券貸付取引に関連して保有する担保の売却手取額が貸し出した証券の評価額を下回る範囲で、損失を被ることがある。さらに、証券貸付取引の他方当事者の破産もしくはこれに類似の手続きの場合、または合意に従い証券を返却しない場合、サブ・ファンドが損失を被るおそれがある(証券に関連する元利金の損失ならびに証券貸付取引の遅延および実行に伴うコストを含む。)。

サブ・ファンドは、関連するサブ・ファンドのリスクの低減(ヘッジ)のため、または追加資本もしくは収益の獲得のためのいずれかの目的においてのみ、レポ契約、リバース・レポ契約または証券貸付取引を利用する。これらの技法を利用する場合、サブ・ファンドは常に、上記「2 投資方針

(4) 投資制限」に記載される規定に従う。レポ契約、リバース・レポ契約および証券貸付取引の利用により生じるリスクは、厳密に監視され、かかるリスクの軽減を図るための技法(担保の運用を含む。)が用いられる。レポ契約、リバース・レポ契約および証券貸付取引の利用は、一般的に、サブ・ファンドのパフォーマンスに重大な影響を与えないと予想されるが、これらの技法の利用によりサブ・ファンドの純資産価額に深刻なマイナスまたはプラスの影響を及ぼすことがある。

債券

債券は実際および予想される信用力の測定の両方からの影響を受ける。債券、特にハイ・イールド債券は、ファンダメンタルズ要因を根拠としていない可能性がある悪評および投資家の認識に影響を受けることがあり、債券の価値および流動性にマイナスの影響を及ぼしかねない。

ハイ・イールド債券

サブ・ファンドは、ハイ・イールド証券に投資することができる。ハイ・イールド証券は、一般的に取引所で取引されず、その結果、取引所で取引される債券よりも小規模な流通市場で取引され、ハイ・イールド証券の売買が困難である可能性があるためサブ・ファンドは流動性リスクにさらされる。各サブ・ファンドは、さらに、公開取引される持分証券を有さない発行体の債券に投資することがあり、このような投資に伴うリスクのヘッジが一段と困難になる(サブ・ファンドはヘッジを行うことを要求されず、ヘッジを選択しないこともできる。)。ハイ・イールド債券への投資にはより高い信用リスクが伴うため、発行体の信用力の変化に起因する不履行リスクや価格変動リスクを伴う。投資適格未満または無格付のハイ・イールド証券は、常に先行きが不透明で、発行体が適時に元利息を支払えなくなるような事業環境、財務状態または経済状態の悪化リスクを負っている。低格付または無格付の債務証券の一部では、主に一般的な金利水準の変動に反応する高格付の証券に比べて、市場価格が個々の企業動向を大きく反映する傾向があり、高格付の証券に比べて経済情勢に敏感になる傾向がある。このような証券を発行する企業は、負債比率が高く、より従来的な方法で資金を調達ができないことがある。景気が大きく後退した場合、このような証券市場が大混乱に陥る可能性があり、このような証券の価値に悪影響を及ぼすおそれがある。さらに、このような経済情勢の悪化が、このような証券の発行体の元利息の支払能力にマイナスの影響を与え、このような証券の債務不履行が増加する可能性がある。

持分証券

持分(持分型)証券への投資に伴うリスクには、市場価格の大幅な変動、発行体もしくは市場に関する不利な情報、および持分証券の弁済順位が同一企業が発行する債務証券に対して劣後するリスクが含まれる。また、投資予定者は、為替レートの変動、為替管理が行われる可能性およびその他の制限に付随するリスクも考慮すべきである。

UCIおよびUCITSへの投資

サブ・ファンドは、各々の特定の投資方針に従い、既存のUCIおよびUCITSにその資産の少なくとも半分を投資する、ファンド・オブ・ファンズの構造を有している。ファンド・オブ・ファンズの一般的利点は、ファンドに直接投資する場合よりも幅広い投資またはリスクの分散化である。ファンド・オブ・ファンズでは、投資対象(以下「投資先の投資信託」という。)自体も厳格なリスク分散の原則に従うため、ポートフォリオの分散がポートフォリオのみに留まらない。ファンド・オブ・ファンズの投資者は、リスクを二重に分散した商品に投資できるため、個々の投資対象に内在するリスクが最小限に抑えられ、投資対象の大半を占めるUCITSおよびUCIの投資方針が、本投資法人の投資方針と可能な限り一致しなければならない。既存の投資信託に投資する場合、一部の手数料と費用の支払いが何重かで発生することがある(例として、保管受託銀行および中央管理事務代行会社の手数料なら

びに投資先のUCIおよび/またはUCITSに支払う運用報酬/顧問報酬および発行手数料/買戻手数料)。このような手数料および費用は投資先の投資信託だけでなく、ファンド・オブ・ファンズのレベルで徴収される。

サブ・ファンドはまた、UBSまたは共同経営もしくは支配を通じてか、実質的な直接もしくは間接保有を通じて同社と関連がある会社が運用するUCIおよび/またはUCITSにも投資することができる。このような場合、当該受益証券の申込みまたは買戻し時に発行手数料または買戻手数料は請求されない。ただし、上記の手数料および費用の二重請求は継続する。

投資運用会社またはその委託先は、効率的なポートフォリオ運用の目的上、追加の購入申込みが制限される投資対象UCITSまたはその他のUCIの買戻しを検討することがある。このような買戻しが、投資対象UCITSまたはその他のUCIのパフォーマンス予測または予想に関係なく、行われることがある。

偶発転換債券への投資に伴う潜在的リスク

一部のサブ・ファンドは、偶発転換債券に投資することができる。偶発転換債券とは、弁済順位が低い偶発資本証券で、銀行/保険の機関が新たな銀行/保険の規制の枠組みの中での資本バッファを引き上げるために発行する商品である。偶発転換債券は、トリガー(一般的に「トリガー事由」として知られている。)が発生すると投資の元本額を恒久的または一時的に失うという、事前に定められる一定の条件に従うものであるか、または、偶発転換債券は場合によっては割引された価格により株式に転換されることがある。偶発転換債券の利払いは、裁量に基づくもので、発行体により停止されることもある。トリガー事由が変わることはあるが、発行企業の自己資本比率が一定の水準を割り込むことや、発行体の株価が一定の期間内に特定の水準を下回ることが含まれることがある。偶発転換債券の保有者は、類似する株式保有者が元本を喪失していなくても、元本を喪失することがある。さらに、元本喪失リスクが市況の悪化時に増大することがある。発行企業の業績とは無関係にこのような事態になることがある。偶発転換債券の使用は、流動性リスクおよび転換リスクを含む仕組み特有のリスクを生じさせる。また、偶発転換債券は、資本構成逆転のリスクにさらされている。発行体の資本構成において、偶発転換債券は、原則として、伝統的な転換社債に劣後するものとして分類されている。場合によっては、偶発転換債券への投資家は元本を失うことになる一方で、株主はその後になって影響を受けるか、まったく影響を受けないことがある。偶発転換債券の使用が、収益および評価においてリスクにさらされることに留意すべきである。偶発転換債券の評価は、発行体の信用力、自己資本比率の変動、偶発転換債券の需給状況、一般的な市況および利用可能な流動性、または発行体、発行体が営業活動を行う市場もしくは金融市場一般に影響を与える経済的、政治的事象などの、多数の予測不可能な要因に影響される。さらに、偶発転換債券は、利息の支払停止のリスクにさらされる。偶発転換債券は、支払延長リスクにもさらされる。その終了および償還が管轄官庁の事前の承認を要するため、偶発転換債券への投資額が一定の日に払い戻されるとの保証はない。さらに、偶発転換債券の仕組みは革新的なもので、まだ試行されていない。緊張下にある市場環境において、これらの商品の基礎にある特性の真価が試されるとき、どのような実績を上げるかは不明確である。資産クラス全体に対して価格の影響やボラティリティが及ぶことがある。このようなリスクが、連動する証券の裁定取引の水準次第で増大することがある。さらに、流動性が低い市場において価格設定が大きな圧力を受けることがある。

ABS/MBSの使用に関連するリスク

投資者は、「アセットバック証券(以下「ABS」という。)、モーゲージ担保証券(以下「MBS」という。)および商業用不動産担保証券(以下「CMBS」という。)」への投資は非常に複雑であり、かつ、透明性が低くなる可能性がある旨を理解すべきである。これらの商品は、債権のプール(ABSの場合、これらの債権は、自動車ローンもしくは学生ローンまたはクレジットカード契約に基づくその他の債権である可能性がある。MBSまたはCMBSの場合、これらの債権は、モーゲージである。)のエク

ポージャーを伴い、これらの債権は、かかる目的のためにのみ設立され、かつ、法的、簿記上および経済的な観点からプール内の債権の貸主から独立している機関により発行される。原債権(利息、債権の返済および一切の予定外の弁済を含む。)からの支払フローは、これらの商品の投資者に移転される。これらの商品は、階層構造に従う種々のトランシェを含む。かかる構造により、トランシェ内における返済および何らかの予定外の特別返済の順位が決定される。金利が上昇または下落した場合に、債務者の借換えの選択肢が良くなるもしくは悪くなることで、裏付資産の債権に係わる予定されていない特別返済額が増加または減少したとき、投資者は、返済または再投資が増減するリスクにさらされる。

ABS/MBSへの投資の平均期間は、債券に設定された満期日毎に異なることが多い。一般的に、平均期間は最終満期日よりも短く、通常は有価証券の構造ならびにキャッシュ・インフローおよび/または借換え、返済および債務不履行に対する借主の行為の優先順位に基づく支払フローの日程に依拠する。サブ・ファンドは、平均して0から30年の期間にわたり有価証券に投資することができる。

ABS/MBSは、異なる法体系を有する異なる国々で発行されている。サブ・ファンドは、欧州経済領域のすべての加盟国およびスイスのABS/MBSに投資することができる。他の国々における投資は、サブ・ファンドのガイドラインにより原証券が許可され、有価証券がアドバイザーにより定められた調査に基づく基準を満たす場合に検討される可能性がある。

サブ・ファンドは、ABS/MBSの公認発行体により発行される有価証券または類似の有価証券に投資する。ABS/MBSは、投資適格債であるか、非投資適格債であるかまたは格付を有しない可能性がある。

破綻証券

サブ・ファンドは、財務再構築もしくは貸借対照表の資本再構成最中にある会社、またはかかる事象が予期されている中で流動性が低い状態での価格もしくは破綻状態での価格で取引されている会社の債務証券もしくは持分証券に投資することができる。一般に、この戦略における機会は、不履行および信用スプレッドの程度、ひいては景気循環と密接に関連している。破綻ファンドは、投資の段階もしくは再構築の過程に積極的に関与する度合いによって異なる。破綻証券は、流動性の欠如、売ることを余儀なくされている売り手の存在および再構築の過程で生じる不確実性などの理由から、非効率的に値付けされている。

破綻証券は、深刻な経済状態にある企業もしくは公的機関によって発行されるため、元本損失のリスクが大きい。

小型株企業への投資

小型株の株式および小企業の証券への投資には一定のリスクを伴う。これらの証券の市場価格は大企業の証券よりも大きく変動することがある。小企業は通常、大企業に比べて発行済株式数が少ないので、市場価格に影響を与えずに多額の証券の売買を行うことが一段と難しくなることがある。これらの企業に関して入手できる情報は通常、大企業に比べて少ない。これらの企業の資本金が少額であること、中小企業の製品ライン、市場もしくは財源が限定される可能性があるという事実、ならびに大企業に比べて市場シェアが小さいことにより、突然または想定外の価格変動に対する脆弱性が大企業の証券に比べて大きくなることがある。時価総額が低い企業の債券はときに流動性が低下することがあり、価格が短期間で大幅に変動したり、売買価格のスプレッドが拡大することがある。

利益相反

管理会社は、投資信託の管理の過程で生じる利益相反を認識するためにすべての合理的な措置を講じ、投資信託およびその投資主の利益に悪影響が及ぶことを防ぐために、利益相反を認識、防止、管

理および検証するために策定されるすべての合理的な措置を講じることを目指して、効率的な組織的かつ管理上の取り決めに維持し、かつこれらを運営している。

管理会社が、一または複数の自身の職務をUBSのグループ企業に委託する場合、管理会社は、かかる任命が投資主に悪影響を及ぼさないことを徹底するよう努め、特に、かかる任命が本投資法人およびその投資主の最善の利益となることを徹底するよう努める。

投資主は、取締役会の構成員が、本投資法人の取締役会の一員として、およびUBS(その子会社、関連会社、支店もしくは代理店を含む。)(以下「利害関係当事者」という。)の取締役もしくは従業員として果たす職務により利益相反が発生する可能性があるという点に留意すべきである。取締役会は、利益相反を防止するために最善の措置を講ずるが、時に、利益相反を未然に防ぎ切れないことがある。このように、利益相反を防ぎ切れない場合、取締役会は、投資主の最善の利益のために、かかる利益相反の解決に努める。

さらに、該当するポートフォリオ・マネージャーが、直接的または間接的に重大な利害関係のある取引を開始する際等に、ポートフォリオ・マネージャーが利益相反に直面する可能性があるという点に、投資主は留意すべきである。かかる利益相反が生じるのは、以下のような場合である。

- () 該当するポートフォリオ・マネージャーが、本投資法人のために行為する際に、利害関係当事者との間での取扱いを行うか、または、利害関係当事者が発行もしくは募集を行うか、これに関して利害関係当事者が役割を担っているか、もしくはその発行に関して利害関係当事者が業務上の利害関係を有する可能性がある証券を取り扱う可能性がある場合。
- () 該当するポートフォリオ・マネージャーが、本投資法人のために行為する際に、利害関係当事者が提供しているか、またはその利用により利害関係当事者に業務上の利害関係が発生する、価格、評価、証拠金の預託、取引の決済および清算、証券貸付もしくは調査等のリソースを取り扱っているか、またはこれらを利用している場合。
- () 該当するポートフォリオ・マネージャーが、その他の顧客のために行為し、別の顧客のために利益相反のあるトレーディング戦略を行うか、注文を集計するか、または、利害関係当事者かもしれない別の者からの注文と一緒に本投資法人のために行われる注文のマッチングもしくは受け渡しを行う場合。
- () 該当するポートフォリオ・マネージャーもしくは利害関係当事者の取締役もしくは従業員、または該当するポートフォリオ・マネージャーもしくは利害関係当事者自身が、本投資法人のために有価証券を保有するもしくは取り扱ういずれかの企業の取締役であるか、またはかかる企業の有価証券を保有もしくは取り扱うか、あるいは、それ以外の場合においてかかる企業と利害関係を有する場合。
- () 該当するポートフォリオ・マネージャーが、ポートフォリオ・マネージャーの禁止リストに記載されている一定の証券の取引を行えない可能性がある。証券がこのようなリストに載るのは、該当するポートフォリオ・マネージャーが、かかる証券に関してまたは規制上の理由により、価格感応度が高い非公開情報に通じているおそれがある場合である。

b. 投資リスクに対する管理体制

投資運用会社はリスク分散により意図せざるリスクの影響を回避し、長期的な資産価値の増大を図る。リスク特性の分析に当たっては、投資運用会社はUBSアセット・マネジメントが開発したリスク管理および統制基準ならびにUBSアセット・マネジメントが管理するすべての資産に関するリスク問題の識別、測定、モニタリング、報告に活用する。

UBSアセット・マネジメントでは、法規制度遵守(コンプライアンス)に対する認識は組織全体に浸透しており、すべてのビジネス活動の根幹となっている。すべての従業員およびディレクターはUBSの内部規則、ガイドラインおよび手続きと同様に、UBSが営業を行う国の法律、規則、規定に従うことが求められている。業務機能から独立した統制プロセスは、リスクの性質や大きさに相応

して実行される。統制機能は、業務部門のリスク管理およびリスク負担活動の監督の効果を独立して監視する。リスク・エクスポージャーの統制、リスク集中の早期識別、明確かつ方法論的に適切な会社全体のリスク測定原則および透明性のあるリスク報告は、会社全体のリスクに対する緊密に結びついた管理および統制に不可欠である。

ファンドは、ヘッジ目的に限定せず、デリバティブ取引等を行っている。管理会社は、ファンドに関して、デリバティブ取引等およびそれらに伴うリスクを、ルクセンブルグの投資信託に関する2010年12月17日法(改訂済)の下で認められたコミットメント・アプローチにより管理している。

c. 重要事象等

本投資法人が将来にわたって営業活動を継続するにあたり重要な疑義を生じさせるような事象または状況、その他本投資法人の経営に重要な影響を及ぼす事象は、本書提出日現在、存在しない。

4【手数料等及び税金】

(1)【申込手数料】

a. 海外における申込手数料

申込手数料は、投資証券1口当たり純資産価格の最大3%とする。

b. 日本国内における申込手数料

該当事項なし。

(2)【買戻し手数料】

a. 海外における買戻し手数料

該当事項なし。

b. 日本国内における買戻し手数料

該当事項なし。

(3)【管理報酬等】

本投資法人、より具体的には投資証券クラス単位で、該当する投資証券クラスに帰属する平均純資産に基づき算出され、月ごとに支払われる、月次定率報酬(「定率報酬」)が発生する。

マルチ・マネージャー・アクセス の サブ・ファンド名	上限定率報酬
エマージング・マーケット・デッド	年率1.25%
US マルチ・クレジット	年率0.85%
ハイ・イールド	年率1.25%

上記の表に従い、定率報酬は本投資法人、各サブ・ファンドおよびクラスの以下の報酬、コストおよび費用をカバーする。

- 保管受託銀行の報酬、コストおよび費用。
- 管理事務代行会社の報酬、コストおよび費用。
- 管理会社の報酬、コストおよび費用。
- 投資運用会社および為替マネージャーの報酬、コストおよび費用。
- ポートフォリオ・マネージャーおよびその委託先(複数の場合あり)の報酬、コストおよび費用。
- 本投資法人の投資証券に関する販売活動における報酬、コストおよび費用(外国の管轄当局に対して本投資法人の登録を維持するために発生するコストおよび報酬を含む。)

2025年7月末日に終了する会計年度中のサブ・ファンドの報酬は以下のとおりである。

- エマージング・マーケット・デッド 35,173,447.13米ドル
- US マルチ・クレジット 20,952,899.10米ドル
- ハイ・イールド 22,417,910.49米ドル

(4)【その他の手数料等】

定率報酬がカバーする報酬、コストおよび費用に加え、本投資法人は、以下を含む(これらに限らない。)あらゆる運用費用および管理事務費用を負担する。

- 本投資法人の資産および所得に賦課される可能性があるすべての租税(適用ある年次税を含む。)

- 本投資法人のポートフォリオに組み込まれた有価証券その他の資産(派生商品を含む。)に関する取引に課される通常の銀行手数料(かかる手数料は、取得価格に加算され、売却価格からは減額される。)
- 本投資法人が適正に負担する手数料、費用およびあらゆる合理的な立替費用
- 投資主の利益のために行為するに際し本投資法人、管理会社、投資運用会社またはポートフォリオ・マネージャーが負担する法務手数料および費用(疑義を避けるために付言すると、本投資法人またはそのいずれかのサブ・ファンドの組織再編に関する一切の法務手数料および費用を含む。)
- 年次報告書および半期報告書ならびに適用ある法令に基づき必要なその他の報告書および文書を投資主(投資証券の実質的保有者を含む。)の利益に適う言語において作成し配布(印刷は含まない。)するためのコスト
- 投資主に対する通知作成コストおよび本投資法人の資産管理に関するあらゆる取引コスト(ブローカーの通常の手数料、報酬、租税等)
- ルクセンブルグ内外における本投資法人の承認および監督に関する手数料およびコスト
- 定款、英文販売目論見書ならびに年次報告書および半期報告書の印刷コストおよび費用、ならびに、定款および本投資法人に関するその他の一切の文書(本投資法人または本投資法人の投資証券募集について管轄権を有するあらゆる機関(各国の証券業協会を含む。))に対する登録届出書、目論見書および説明覚書等を必要な言語により作成および/または提出し、印刷するコストおよび費用
- 純資産価額の公表および投資者に対する通知の公告に関連するコストおよび費用
- 証券取引所または規制を受ける市場への本投資法人の投資証券の上場に関連して請求される手数料および費用
- 投資主への配当金支払における手数料およびその他のコスト
- 監査における手数料、コストおよび費用(監査人の報酬および費用を含む。)
- KIDの作成、翻訳および監督機関への提出に関する手数料および費用
- 取締役会に支払う手数料、コストおよび費用(合理的な立替費用、保険料ならびに取締役の会合に関する合理的な出張費用および取締役会の報酬を含む。)
- 登録、報告、救済請求、還付または外国源泉徴収の免除に関連してサブ・ファンドに手数料、コストおよび費用が請求されることがある。

本投資法人は、定期的にまたは繰り返し発生する管理事務費用およびその他の費用を、見積額に基づき毎年またはその他のある期間を通じて自身の勘定で負担することがある。KIDに記載される継続費用に反映される管理事務代行会社、保管受託銀行および管理会社の追加業務のために、サブ・ファンドに請求される費用が上乗せされることがある。

個々のサブ・ファンドおよび/または個々の投資証券クラスに正確に配分可能なすべてのコストは、当該サブ・ファンドおよびクラスに請求される。コストが複数または全部のサブ・ファンドもしくはクラスに関係する場合は、それぞれの純資産価額に比例して、または本投資法人もしくは管理会社が合理的に決定する基準により、関係するサブ・ファンドまたは投資証券のクラスに請求される。

各々の投資方針に従い、他のUCIまたはUCITSに投資するサブ・ファンドにおいて、手数料が、サブ・ファンドのレベルおよび関連する投資先の投資信託で発生する可能性がある。運用資産を投資する投資先の投資信託の運用報酬の上限は、あらゆる助言報酬を考慮し、3%を上限とする。投資運用会社自身または投資運用会社に関連するその他の会社が直接的または間接的に、または実質的に直接もしくは間接的保有により運用するファンドの受益証券に投資する場合、投資を行うサブ・ファンドは、投資先投資信託の発行または買戻し手数料の一切を課せられないことがある。

サブ・ファンドのコスト(または継続費用)の詳細は、KIDで確認することができる。

新しいサブ・ファンドの設定に伴う費用は、該当するサブ・ファンドのみにおいて最大5年間の期間にわたり償却される。

本投資法人の投資証券の販売業務に関連して、投資運用会社が受領し販売会社に支払われる料金、費用および経費、ならびに販売会社が受領し副販売会社および本投資法人の投資証券の販売に関連する仲介業者に支払われる料金、費用および経費は、かかる費用の受領および保有に適用ある法的および規制上の制限および条件に適合するものとする。適用ある法的および規制上の制限および条件に従い、販売会社は本投資法人の販売業務を対象として還付金を支払うことができる。

2025年7月末日に終了する会計年度中のサブ・ファンドのその他の費用は以下のとおりである。

- エマージング・マーケット・デッド	1,378,083.41米ドル
- US マルチ・クレジット	1,044,019.47米ドル
- ハイ・イールド	3,292,392.82米ドル

管理会社の報酬方針

管理会社の取締役会は、適用ある規則（具体的には、() UCITS指令2014/91/EU、2016年3月31日付で公表されたUCITS指令およびAIFMDに基づく健全な報酬方針に関するESMAの最終報告書、() オルタナティブ投資ファンド運用者(AIFM)指令2011/61/EU(2013年7月12日よりルクセンブルグのオルタナティブ投資ファンド運用者に関する法律(随時改正済)に移行した。)、2013年2月11日付で公表されたAIFMに基づく健全な報酬方針に関するESMAのガイドライン、ならびに() 2010年2月1日付で発表された金融セクターにおける報酬方針のガイドラインに関するCSSF指令10/437により定義される規定)に報酬が従うことを徹底し、かつ、UBSグループの報酬方針の枠組みを遵守することを目的とする報酬方針を採用している。かかる報酬方針は、少なくとも年1回、検証される。

報酬方針により、健全かつ効果的なリスク管理を促し、リスクプロファイル、約款または譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(UCITS)/オルタナティブ投資ファンド(AIF)の定款に反するリスクを防いでいる。

報酬方針は、さらに、管理会社およびUCITS/AIFsの戦略、方針、価値および利益を遵守し、利益相反の防止措置を有している。この手法は、さらに、以下の項目に重点を置いている。

- ・ パフォーマンスの評価を、サブ・ファンドの投資主に対して推奨される保有期間に適した複数年にわたる枠組みで行っている。これは、評価プロセスが、本投資法人の長期的なパフォーマンスおよびその投資リスクに依拠し、かつ、報酬の成功ベースの部分の支払を同じ期間に行うことを徹底するためである。
- ・ 固定報酬部分および変動報酬部分の間で適切なバランスの取れた報酬を従業員に与えている。固定報酬部分が、報酬総額の大部分を占め、十分な機動性を有する賞与の戦略を行っている。ここには、変動報酬部分を支払わないというオプションが含まれる。固定報酬は、個々の従業員の役割(責任および業務の複雑性、パフォーマンスならびに各地の市況)を考慮した上で決定される。管理会社が、自身の裁量により、一部の従業員に対して付加給付を提供する可能性があることにも、留意すべきである。これらが固定報酬の不可欠な部分である。

関連する開示は、UCITS指令2014/91/EUの規定に従い、管理会社の年次報告書において行うものとする。

投資家は、報酬方針に関する詳細(報酬および給付金の算定方法の概要、報酬および給付金を付与する責任を負う者の資格(報酬委員会(該当する場合。))の構成を含む。)を含むが、それらに限らない。)を、ubs.com/ame-regulatorydisclosuresで閲覧することができる。

かかる文書の書面による写しは、請求することにより管理会社から無料で入手できる。

(5) 【課税上の取扱い】

日本の投資主に対する課税

本書の日付現在、日本の投資主に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

- (1) ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなる。なお、ファンドのクラスF - a c c投資証券およびクラスF - a c c円ヘッジ投資証券はルクセンブルグ証券取引所に上場されている。
- (2) 投資証券は、(1)である場合には、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (3) 日本の個人投資主についてのファンドの配当金は、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、上場株式等(租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。)に係る配当課税の対象とされ、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)の税率による源泉徴収が行われる(2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)
日本の個人投資主は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることができるが(申告分離課税を選択した場合の税率は、源泉徴収税率と同一である。)、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。
申告分離課税を選択した場合または源泉徴収選択口座へ受け入れたファンドの配当金について、上場株式等の譲渡損失(繰越損失を含む。)との損益通算が可能である。
- (4) 日本の法人投資主については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの配当金に対して、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が行われる(2038年1月1日以後は15%の税率となる。)
- (5) 日本の個人投資主が、投資証券を買戻し請求等により発行会社に譲渡した場合は、その対価が発行会社の税務上の資本金等に相当する金額を超えるときは、当該超える部分の金額はみなし配当として上記(3)における配当金と同様の課税関係が適用される。対価からみなし配当額を控除した金額は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、投資証券の譲渡損益(譲渡価額(みなし配当額を除く。))から取得価額等を控除した金額(邦貨換算額)をいう。以下同じ。)に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)の税率による源泉徴収が行われる(2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)。投資証券の譲渡損益につき確定申告を行った場合、申告分離課税の対象となり、その場合の税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。
譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。申告分離課税を選択した場合、損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。
- (6) 日本の個人投資主についての配当金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

なお、税制等の変更により上記記載の取扱いは変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

ルクセンブルグ

概要

本投資法人はルクセンブルグの法律に従う。投資証券の購入者の居住地での投資証券の購入、保有、売却および投資証券の購入者の国籍の人々に対しての投資証券の購入、保有、売却を統制する法律または規制に関する情報を求めることは、投資証券の購入者の責任である。

ルクセンブルグ大公国の現行の法律に準拠して、本投資法人はルクセンブルグの源泉徴収税、所得税、キャピタル・ゲイン税、富裕税のいずれも課されることはない。

現在施行されている租税法により、投資主はルクセンブルグに居住するか、ルクセンブルグに住居を持つかもしくはルクセンブルグに恒久的施設を維持するか、以前ルクセンブルグに居住しており本投資法人の総純資産をその10%を上回って保有しない限り、ルクセンブルグでの所得税、贈与税、相続税その他の租税を支払うことは要求されない。

投資予定者は、自己の市民権、住居または本籍のある国の法律において、本投資法人の投資証券の取得、保有、転換、および売却に適用されるまたは売却等に関する分配に適用される租税の可能性についての情報を常に把握しておくべきである。

本投資法人はルクセンブルグの「年次税」の課税対象であり、これを四半期末ごとに支払う。この年次税は、各クラスの四半期末における総純資産に基づいて計算される。年次税は純資産総額の0.05%（年率）の割合で徴収される。クラスF投資証券等の機関投資家向けのクラスについて、かかる割合は0.01%（年率）に減じられる。ただし、0.01%の軽減税率の適用を受ける条件を充足しなくなる場合、クラスF投資証券のすべてが0.05%（年率）の手数料率により課税される可能性がある。

サブ・ファンドは、タクソノミー規則第3条が定める環境的に持続可能な経済活動に投資する部分の純資産に対して、年率0.01%から0.04%の範囲で年次税の税率の軽減措置の適用を受けることができる。「年次税」を既に支払っている他のルクセンブルグのUCI内に保有される投資証券に相当する資産の評価額は、いかなる「年次税」からも除外される。

欧州法に従う課税

投資者は、利息に対する課税に関する2003年6月3日付理事会指令2003/48/ECが2005年6月21日付ルクセンブルグ法に置き換えられた点に留意すべきである。この法律は、2005年7月1日より、EUに居住する個人に対して国境を越えて支払われる利息に源泉徴収税を課税するか、または自動的に情報を交換する旨を規定している。当該法律の対象には、欧州連合利息課税により定義される債務証券および債務請求権に15%を超えて投資する投資ファンドが支払う分配金および配当金、ならびにかかると債務証券および債務請求権に25%を超えて投資する投資ファンドの受益証券の譲渡または買戻しによる収益が含まれる。

2015年1月1日現在、ルクセンブルグにおいては、欧州連合内の個人居住者に対する支払利息からの源泉徴収税控除はすでに選択肢ではなくなっている。かかる指令の適用対象である場合、欧州加盟国内の支払代理人は、支払利息の詳細、または他の欧州加盟国（当該加盟国の税務当局と情報が共有される。）の個人居住者に対してもしくは当該居住者の利益として支払代理人が（本投資法人に関連して）支払ったみなし利息の詳細を、自国の税務当局に提供するように要求される。

投資主は、欧州委員会が、当該指令の対象範囲をUCITSとして設立されているか否かにかかわらずあらゆるファンドまたはスキームを含むよう拡大すること、およびその他一定の改正を提案している点に留意すべきである。改正案はまだ公表されておらず、協議プロセスが継続している間は、改正案が実施されるか否か、または実施の時期については不明なままである。

情報自動交換 - FATCAおよび共通報告基準

ルクセンブルグ籍の投資法人として、本投資法人は、以下に記載する制度（および随時導入されるその他の制度）等の自動情報交換制度に基づき、個人投資家およびその課税上の地位に関する一定の情報を収集し、かつ当該情報をルクセンブルグの税務当局に提供することを義務付けられ、さらに、ルクセンブルグの税務当局は、かかる情報を当該投資者が税務上の居住者となっている法域の税務当局と交換することがある。

米国の外国口座税務コンプライアンス法およびその関連法（以下「FATCA」と総称する。）に基づき、本投資法人は、ルクセンブルグと米国との間で締結された政府間協定（以下「IGA」という。）に

定義される特定米国人が所有する金融口座を米国財務省に報告するために作成された、徹底的なデューデリジェンスの実施および報告義務を遵守することを義務付けられている。本投資法人が、上記の義務を遵守しない場合、一定の米国源泉の所得および2019年1月1日以降は総所得に対して米国の源泉徴収税を徴収されることとなる。本投資法人は、IGAに基づき、「遵守(Compliant)」と見なされ、特定米国人が所有する金融口座の身元確認を行い、かつルクセンブルグの税務当局に直接通知する場合、源泉徴収税を課されず、ルクセンブルグの税務当局は、これを受け、当該情報を米国内国歳入庁に提供する。

経済協力開発機構(OECD)は、FATCAの実施に向けた政府間の取り組みに多大な支援を行い、世界的なオフショアの租税回避問題に対処するため、共通報告基準(以下「CRS」という。)を策定した。CRSの下では、参加CRS法域の居住者である金融機関(本投資法人等)は、その投資者の個人情報および口座情報を現地の税務当局に提供する義務を負い、該当する場合は、当該金融機関の法域との間で情報交換協定を締結している他の参加CRS法域の居住者である支配者についても同様の情報提供義務を負う。参加CRS法域の税務当局は、年に1回、かかる情報の交換を行う。ルクセンブルグは、CRSを導入するための法律を制定した。そのため、本投資法人は、ルクセンブルグにおいて適用されるCRS上のデューデリジェンス義務および報告義務を遵守しなければならない。

投資予定者は、本投資法人がFATCAおよびCRSに基づく義務を履行し、かつ当該情報を継続的に更新できるように、投資を行う前に個人情報および自らの課税上の地位に関する情報を本投資法人に提供する義務を負う。投資予定者は、本投資法人がかかる情報をルクセンブルグの税務当局に提供する義務を負うことに留意する必要がある。投資者は、本投資法人が、上記の要求された情報を投資者が本投資法人に提供しない場合に本投資法人に課される源泉徴収税ならびに発生するその他一切のコスト、利息、罰金、その他の損失および債務を投資者に負担させることを徹底するため、投資者の本投資法人における保有資産に関して必要であると考える措置を講じることができる点に、留意する必要がある。また、上記により、投資者が、FATCAもしくはCRSに基づき発生した米国の源泉徴収税もしくは罰金の支払い、および/または当該投資者の本投資法人における持分の強制買戻しもしくは清算について責任を負う場合もある。

FATCAおよびCRSの仕組みおよび適用範囲に関する詳細なガイドラインは、未だ策定途上にある。これらのガイドラインの策定期間または本投資法人の将来的な事業に及ぼす影響に関する保証は一切ない。投資予定者は、FATCAおよびCRS、ならびにかかる自動情報交換制度が及ぼしうる影響に関して、自らの税務アドバイザーに相談する必要がある。

「特定米国人」という用語は、()米国の裁判所が適用法に基づき信託会社の経営の何らかの面に関して命令または判決を発行することを認められている場合、または()一または複数の特定米国人が信託会社または米国市民もしくは米国居住者であった遺言者の財産に関してすべての重要な決定を行うことを授權されている場合に、米国市民、米国居住者または米国に住所を有するかもしくは米国の連邦もしくは州の法律に基づき設立されたパートナーシップもしくは有限会社の形態を有する法人もしくは信託会社を指す。本項は、米国内国歳入法に一致していなければならない。

DAC 6 - 報告対象となるクロスボーダー税務アレンジメントに関する開示要請

2018年6月25日、報告対象となるクロスボーダー・アレンジメント(以下「RCBA」という。)に関連する税務分野における強制的な自動情報交換に関する規則を導入する理事会指令(EU)2018/822(以下「DAC6」という。)が発効した。DAC6の目的は、EU加盟国の税務当局が濫用的租税回避の可能性のあるアレンジメントに関する情報を取得できるようにすること、ならびに当局が有害な税務慣行に迅速に対処し、法律の制定または適切なリスク評価の実施および税務監査の実施によって抜け穴を塞げるようにすることである。

DAC 6 により課される要請は2020年7月1日から適用されるが、2018年6月25日から2020年6月30日の間に実施された一切のアレンジメントの報告を義務付けられる可能性がある。同通達はEUの仲介業者に対して、RCBA（関係する仲介業者および関係する納税者、すなわちRCBAを利用することができる者の身元確認を行えるようにする情報およびアレンジメントに関する具体的な詳細事項を含む。）に関する情報を現地の税務当局に提供することを義務付けている。その後、現地の税務当局は他のEU加盟国の税務当局と当該情報を交換する。そのため、サブ・ファンドはRCBAに関して認識しているか、所有しているかまたは管理下にあるあらゆる情報を税務当局に開示することを法的に義務付けられる可能性がある。この規制は、必ずしも濫用的租税回避を構成するとは限らないアレンジメントにも適用可能である。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(エマージング・マーケット・デッド)

(2025年10月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
債券	メキシコ	381,944,274.33	6.77
	ケイマン諸島	230,156,636.29	4.08
	トルコ	221,916,772.18	3.93
	コロンビア	194,847,257.28	3.45
	ペルー	161,416,284.83	2.86
	ルーマニア	161,205,509.99	2.86
	チリ	152,739,545.71	2.71
	ルクセンブルグ	149,294,892.39	2.64
	アルゼンチン	142,757,402.09	2.53
	ドミニカ共和国	121,550,128.90	2.15
	アラブ首長国連邦	116,810,385.58	2.07
	ブラジル	116,215,630.81	2.06
	南アフリカ	115,566,214.91	2.05
	オマーン	111,651,442.10	1.98
	インドネシア	106,130,997.84	1.88
	エジプト	104,504,082.12	1.85
	ナイジェリア	98,061,116.51	1.74
	オランダ	92,475,618.05	1.64
	イギリス	85,885,835.22	1.52
	モロッコ	85,554,192.54	1.52
	インド	81,243,526.12	1.44
	セルビア	77,483,635.95	1.37
	ハンガリー	73,744,925.28	1.31
	コスタリカ	72,917,339.52	1.29
	パラグアイ	72,259,492.92	1.28
	米国	71,433,753.00	1.27
	グアテマラ	69,489,959.21	1.23
	カザフスタン	68,074,623.57	1.21
	パナマ	67,213,736.59	1.19
	サウジアラビア	66,295,801.69	1.17
	コートジボワール	66,211,872.76	1.17
	香港	62,509,084.36	1.11
ブルガリア	61,016,635.08	1.08	
モンゴル	60,835,230.50	1.08	
エクアドル	60,353,776.27	1.07	

ガーナ	56,337,872.96	1.00
ポーランド	55,766,616.05	0.99
ウズベキスタン	54,023,456.78	0.96
英領ヴァージン諸島	50,872,900.63	0.90
スリランカ	48,234,470.93	0.85
アンゴラ	47,002,183.34	0.83
モーリシャス	46,437,744.95	0.82
エルサルバドル	46,230,898.52	0.82
アゼルバイジャン	45,272,060.10	0.80
バーレーン	44,994,453.10	0.80
ベネズエラ	44,375,034.41	0.79
ウクライナ	43,806,233.95	0.78
カナダ	39,619,230.92	0.70
シンガポール	35,515,487.39	0.63
ウルグアイ	34,993,515.22	0.62
スペイン	34,818,892.95	0.62
タイ	34,228,128.34	0.61
韓国	33,609,716.09	0.60
ケニヤ	32,865,067.00	0.58
フィリピン	32,757,348.10	0.58
多国籍	27,862,160.25	0.49
ベニン	27,049,685.99	0.48
チェコ共和国	25,085,247.28	0.44
マレーシア	23,324,773.30	0.41
国際機関	22,982,933.83	0.41
バミューダ	22,434,084.42	0.40
パキスタン	21,362,783.20	0.38
ホンデュラス	18,899,388.82	0.33
ヨルダン	15,969,935.20	0.28
マカオ	14,018,350.08	0.25
ガボン	13,528,632.80	0.24
アルメニア	12,264,498.00	0.22
レバノン	11,953,580.50	0.21
イスラエル	11,864,018.65	0.21
セネガル	11,420,670.31	0.20
スリナム	10,997,231.36	0.19
ジャージー	10,589,731.97	0.19
マン島	10,090,290.35	0.18
オーストリア	9,490,844.78	0.17
ジョージア	9,438,083.50	0.17
ザンビア	9,431,598.58	0.17
カタール	9,315,902.00	0.17

	ノルウェー	8,786,240.95	0.16
	バハマ	8,285,268.30	0.15
	アイルランド	7,933,662.05	0.14
	トリニダード・アンド・トバゴ	7,477,985.66	0.13
	ロシア連邦	7,455,378.08	0.13
	中国	6,890,703.09	0.12
	オーストラリア	4,155,937.50	0.07
	エチオピア	3,992,100.00	0.07
	バルバドス	3,951,145.00	0.07
	ジャマイカ	3,862,792.50	0.07
	クウェート	3,455,726.50	0.06
	カメルーン	3,256,077.55	0.06
	エストニア	3,076,516.29	0.05
	イラク	2,637,682.17	0.05
	クロアチア	2,040,350.90	0.04
	ルワンダ	1,474,139.40	0.03
	パプアニューギニア	1,342,311.52	0.02
	マーシャル諸島	1,174,540.83	0.02
	ボスニア・ヘルツェゴビナ	724,150.85	0.01
	ボリビア	327,000.00	0.01
	小計	5,275,203,058.53	93.44
短期金融商品	米国	79,833,488.32	1.41
株式	中国	18,376.28	0.00
	ポートフォリオ合計	5,355,054,923.13	94.86
	現金・その他資産(負債控除後)	290,231,468.79	5.14
	資産総額	5,645,286,391.92	100.00
	負債総額	48,564,209.54	0.86
	合計 (純資産総額)	5,596,722,182.38 (約876,615百万円)	99.14

(注) 投資比率とは、サブ・ファンドの資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

(US マルチ・クレジット)

(2025年10月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率 (%)
債券	米国	4,228,170,008.27	73.90
	イギリス	314,811,663.70	5.50
	カナダ	186,010,412.53	3.25
	日本	96,130,576.86	1.68
	アイルランド	95,968,821.52	1.68
	フランス	86,793,219.84	1.52
	オランダ	82,230,023.96	1.44
	スペイン	59,251,133.70	1.04
	オーストラリア	47,711,070.24	0.83
	イタリア	47,627,121.17	0.83
	スイス	32,033,969.07	0.56
	多国籍	26,202,205.74	0.46
	ノルウェー	25,237,180.49	0.44
	スウェーデン	13,999,132.44	0.24
	ルクセンブルグ	13,716,417.26	0.24
	ニュージーランド	13,326,170.76	0.23
	デンマーク	12,083,367.34	0.21
	チリ	11,152,575.88	0.19
	バミューダ	11,038,703.07	0.19
	シンガポール	9,023,564.53	0.16
	リベリア	8,918,448.52	0.16
	マン島	8,227,833.36	0.14
	ベルギー	7,776,440.83	0.14
	韓国	5,488,030.20	0.10
	ケイマン諸島	5,294,053.57	0.09
	ドイツ	4,692,977.51	0.08
	ペルー	4,364,868.34	0.08
	メキシコ	4,247,773.00	0.07
	フィンランド	4,040,939.32	0.07
	ブラジル	2,779,151.50	0.05
	アラブ首長国連邦	2,702,359.40	0.05
	香港	2,602,041.11	0.05
	ルーマニア	2,568,357.50	0.04
プエルトリコ	2,329,518.15	0.04	
国際機関	1,749,455.30	0.03	
パナマ	1,506,315.00	0.03	
カタール	886,258.56	0.02	
ジャージー	301,188.21	0.01	

	小計	5,482,993,347.75	95.83
モーゲージ	米国	21,457,660.76	0.38
担保証券 /	ケイマン諸島	14,831,659.42	0.26
資産担保証券 /	バミューダ	5,006,330.00	0.09
その他割引債	ジャージー	4,764,210.10	0.08
	小計	46,059,860.28	0.81
短期金融商品	米国	24,166,146.40	0.42
株式	バミューダ	1,904,120.40	0.03
ポートフォリオ合計		5,555,123,474.83	97.09
現金・その他資産(負債控除後)		166,420,210.69	2.91
資産総額		5,721,543,685.52	100.00
負債総額		58,722,382.30	1.03
合計 (純資産総額)		5,662,821,303.22 (約886,968百万円)	98.97

(ハイ・イールド)

(2025年10月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率 (%)
債券	米国	1,917,737,631.40	48.37
	フランス	252,978,502.02	6.38
	オランダ	225,693,189.16	5.69
	ルクセンブルグ	198,498,820.78	5.01
	イギリス	180,935,614.45	4.56
	ドイツ	154,470,915.68	3.90
	イタリア	132,179,212.43	3.33
	カナダ	120,493,161.65	3.04
	スペイン	77,097,846.99	1.94
	スウェーデン	74,200,405.07	1.87
	多国籍	66,370,436.33	1.67
	アイルランド	50,406,597.30	1.27
	日本	32,134,886.48	0.81
	ケイマン諸島	28,468,935.75	0.72
	バミューダ	27,273,144.23	0.69
	ポルトガル	26,432,195.43	0.67
	オーストラリア	22,422,143.22	0.57
	ジャージー	22,055,568.33	0.56
	パナマ	19,292,918.03	0.49
	リベリア	12,213,929.03	0.31
	ギリシャ	12,197,985.46	0.31
	オーストリア	11,907,829.09	0.30
	イスラエル	11,655,115.26	0.29
	チェコ共和国	11,604,557.64	0.29
	フィンランド	11,245,563.49	0.28
	デンマーク	10,540,679.85	0.27
	ベルギー	9,806,023.29	0.25
	メキシコ	5,508,575.18	0.14
	シンガポール	5,223,622.49	0.13
	スイス	3,110,293.86	0.08
	ルーマニア	2,762,351.48	0.07
	ノルウェー	2,602,103.84	0.07
ジブラルタル	2,182,690.51	0.06	
ラトビア	1,690,562.51	0.04	
リトアニア	1,320,404.80	0.03	
香港	1,010,091.36	0.03	
マン島	887,552.78	0.02	
ハンガリー	807,184.60	0.02	

	ガーンジー	804,319.92	0.02
	ポーランド	535,086.54	0.01
	マルタ	284,996.31	0.01
	小計	3,749,043,644.02	94.55
株式	米国	1,718,971.00	0.04
	ルクセンブルグ	854,869.88	0.02
	フランス	497,260.65	0.01
	イギリス	270,841.80	0.01
	小計	3,341,943.33	0.08
ワラント	イギリス	11,831.82	0.00
	フランス	129.67	0.00
	小計	11,961.49	0.00
ポートフォリオ合計		3,752,397,548.84	94.63
現金・その他資産(負債控除後)		212,730,528.45	5.37
資産総額		3,965,128,077.29	100.00
負債総額		32,040,968.70	0.81
合計 (純資産総額)		3,933,087,108.59 (約616,039百万円)	99.19

(2) 【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(エマージング・マーケット・デッド)

(2025年10月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期日	数量 (1,000)	取得価額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資 比率 (%)
1	PETROLEOS MEXICANOS 7.69000% 20-23.01.50	メキシコ	債券	7.6900	2050年1月23日	52,802.00	43,492,199.94	47,894,054.10	0.85
2	OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 18-17.01.48	オマーン	債券	6.7500	2048年1月17日	36,737.00	36,785,922.57	41,156,828.47	0.73
3	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 08.05.25-06.11.25	米国	短期 金融商品	0.0000	2025年11月6日	40,869.40	40,834,286.71	40,856,435.82	0.72
4	ARGENTINA, REPUBLIC OF STEP-UP 20-09.07.35	アルゼンチン	債券	4.1250	2035年7月9日	57,801.39	28,528,625.12	40,518,773.69	0.72
5	GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S STEP-UP 24-03.07.35	ガーナ	債券	5.0000	2035年7月3日	39,862.27	33,479,394.60	34,132,067.83	0.60
6	ECUADOR GOVT INTERNATIONAL BD-REG-S STEP-UP/DOWN 20-31.07.35	エクアドル	債券	6.9000	2035年7月31日	43,537.30	27,402,384.34	33,297,999.78	0.59
7	BRAZIL, FEDERAL REPUBLIC OF 6.62500% 25-15.03.35	ブラジル	債券	6.6250	2035年3月15日	22,875.00	22,871,492.41	23,835,750.00	0.42
8	DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 4.50000% 20-30.01.30	ドミニカ共和国	債券	4.5000	2030年1月30日	23,564.00	22,710,316.00	23,045,592.00	0.41
9	SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.75000% 19-30.09.49	南アフリカ	債券	5.7500	2049年9月30日	27,174.00	20,789,955.44	22,921,269.00	0.41
10	ARGENTINA, REPUBLIC OF STEP-UP 20-09.07.30	アルゼンチン	債券	0.7500	2030年7月9日	33,454.61	13,766,754.28	21,906,076.67	0.39
11	ARGENTINA, REPUBLIC OF STEP-UP 20-09.07.41	アルゼンチン	債券	3.5000	2041年7月9日	33,558.61	18,457,207.28	21,846,655.76	0.39
12	OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.62500% 18-17.01.28	オマーン	債券	5.6250	2028年1月17日	21,207.00	21,448,500.56	21,750,429.37	0.39
13	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 15.05.25-13.11.25	米国	短期 金融商品	0.0000	2025年11月13日	21,668.20	21,638,333.60	21,644,948.72	0.38
14	PERU, REPUBLIC OF 3.00000% 21-15.01.34	ペルー	債券	3.0000	2034年1月15日	24,190.00	20,022,605.56	21,057,395.00	0.37
15	BULGARIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.00000% 24-05.03.37	ブルガリア	債券	5.0000	2037年3月5日	20,976.00	20,509,352.23	20,978,726.88	0.37
16	SOUTHERN GAS CORRIDOR CJSC-REG-S 6.87500% 16-24.03.26	アゼルバイジャン	債券	6.8750	2026年3月24日	19,247.00	20,766,166.62	19,395,009.43	0.34
17	ROMANIA-REG-S 6.37500% 24-30.01.34	ルーマニア	債券	6.3750	2034年1月30日	17,484.00	17,456,603.96	17,898,021.12	0.32
18	BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.75000% 19-14.01.50	ブラジル	債券	4.7500	2050年1月14日	23,565.00	17,299,008.20	17,650,185.00	0.31
19	TELECOMMUNICATIONS CO TELEKOM-REG-S 7.00000% 24-28.10.29	セルビア	債券	7.0000	2029年10月28日	17,466.00	17,520,702.14	17,550,011.46	0.31
20	ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 20-31.07.40	エクアドル	債券	5.0000	2040年7月31日	25,789.44	13,478,997.60	17,532,069.46	0.31
21	BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 6.25000% 23-18.03.31	ブラジル	債券	6.2500	2031年3月18日	16,499.00	16,351,516.58	17,332,199.50	0.31
22	PETROLEOS MEXICANOS 6.75000% 17-21.09.47	メキシコ	債券	6.7500	2047年9月21日	20,481.00	14,165,835.35	16,935,738.90	0.30
23	PERU, REPUBLIC OF 5.37500% 24-08.02.35	ペルー	債券	5.3750	2035年2月8日	16,338.00	16,251,595.56	16,762,788.00	0.30
24	OCP SA-REG-S 7.50000% 24-02.05.54	モロッコ	債券	7.5000	2054年5月2日	14,567.00	14,756,822.78	16,242,933.35	0.29
25	COLOMBIA, REPUBLIC OF 7.50000% 23-02.02.34	コロンビア	債券	7.5000	2034年2月2日	15,242.00	15,193,903.90	16,198,435.50	0.29
26	SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 2.12500% 20-01.12.30	セルビア	債券	2.1250	2030年12月1日	17,976.00	15,086,768.33	15,732,295.00	0.28
27	MEXICO, UNITED STATES OF 6.87500% 25-13.05.37	メキシコ	債券	6.8750	2037年5月13日	14,039.00	14,430,928.88	15,190,198.00	0.27
28	GRUPO NUTRESA SA-REG-S 9.00000% 25-12.05.35	コロンビア	債券	9.0000	2035年5月12日	13,359.00	13,676,124.38	15,165,804.75	0.27
29	MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 8.65000% 23-19.01.28	モンゴル	債券	8.6500	2028年1月19日	14,269.00	14,819,285.19	15,142,976.25	0.27
30	HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 8.62500% 24-27.11.34	ホンデュラス	債券	8.6250	2034年11月27日	13,956.00	14,734,081.46	15,002,700.00	0.27

(US マルチ・クレジット)

(2025年10月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期日	数量 (1,000)	取得価額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	AMERICA, UNITED STATES OF 3.50000% 25-31.10.27	米国	債券	3.5000	2027年10月31日	59,340	59,340,019.48	59,228,737.50	1.04
2	BANK OF AMERICA CORP 2.087%/VAR 21-14.06.29	米国	債券	2.0870	2029年6月14日	30,895	30,178,484.15	29,330,148.79	0.51
3	AMERICA, UNITED STATES OF TIGER 3.62500% 25-31.10.30	米国	債券	3.6250	2030年10月31日	27,865	27,738,756.22	27,762,683.06	0.49
4	JPMORGAN CHASE & CO 1.578%/VAR 21-22.04.27	米国	債券	1.5780	2027年4月22日	25,645	25,681,605.18	25,331,033.91	0.44
5	AMERICA, UNITED STATES OF 3.50000% 25-15.10.28	米国	債券	3.5000	2028年10月15日	21,030	21,029,661.99	20,972,495.98	0.37
6	JP MORGAN CHASE & CO 1.470%/VAR 21-22.09.27	米国	債券	1.4700	2027年9月22日	20,140	19,977,228.13	19,665,557.78	0.34
7	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1.542%/VAR 21-10.09.27	米国	債券	1.5420	2027年9月10日	19,541	18,571,404.15	19,093,488.82	0.33
8	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1.431%/VAR 21-09.03.27	米国	債券	1.4310	2027年3月9日	17,898	17,825,194.96	17,713,328.60	0.31
9	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 2.05000% 20-31.03.30	日本	債券	2.0500	2030年3月31日	18,262	17,299,506.04	16,638,756.39	0.29
10	MORGAN STANLEY 2.699%/VAR 20-22.01.31	米国	債券	2.6990	2031年1月22日	17,545	18,128,477.62	16,423,604.65	0.29
11	MORGAN STANLEY 1.512%/VAR 21-20.07.27	米国	債券	1.5120	2027年7月20日	16,017	15,186,461.40	15,710,581.66	0.27
12	AMERICAN EXPRESS CO 6.489%/VAR 23-30.10.31	米国	債券	6.4890	2031年10月30日	13,725	14,091,203.55	15,009,952.34	0.26
13	AMERICA, UNITED STATES OF 3.62500% 25-31.08.30	米国	債券	3.6250	2030年8月31日	14,700	14,626,459.40	14,648,320.39	0.26
14	BANK OF AMERICA CORP 3.194%/VAR 19-23.07.30	米国	債券	3.1940	2030年7月23日	14,525	15,546,071.84	14,008,678.52	0.24
15	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.45000% 16-18.12.26	米国	債券	3.4500	2026年12月18日	14,000	15,218,360.53	13,919,291.68	0.24
16	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 4.55000% 24-15.10.29	米国	債券	4.5500	2029年10月15日	13,740	13,698,149.69	13,819,250.12	0.24
17	SIEMENS FUNDING BV-144A 5.20000% 25-28.05.35	オランダ	債券	5.2000	2035年5月28日	13,225	13,183,228.18	13,698,308.33	0.24
18	CITIGROUP INC 3.520%/VAR 17-27.10.28	米国	債券	3.5200	2028年10月27日	13,829	13,827,377.26	13,652,893.35	0.24
19	CITIGROUP INC 4.643%/VAR 25-07.05.28	米国	債券	4.6430	2028年5月7日	13,467	13,467,019.13	13,554,456.86	0.24
20	WILLIAMS COS INC/THE 3.75000% 17-15.06.27	米国	債券	3.7500	2027年6月15日	13,606	13,503,726.26	13,524,623.73	0.24
21	FISERV INC 5.45000% 23-02.03.28	米国	債券	5.4500	2028年3月2日	13,241	13,602,268.98	13,492,919.95	0.24
22	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 22.05.25-20.11.25	米国	短期金融商品	0.0000	2025年11月20日	13,500	13,445,918.28	13,475,217.24	0.24
23	GILEAD SCIENCES INC 2.95000% 16-01.03.27	米国	債券	2.9500	2027年3月1日	13,404	13,537,658.09	13,243,017.55	0.23
24	GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.814%/VAR 18-23.04.29	米国	債券	3.8140	2029年4月23日	13,095	13,122,260.41	12,968,665.73	0.23
25	NIAGARA MOHAWK POWER CORP-144A 2.75900% 22-10.01.32	米国	債券	2.7590	2032年1月10日	14,367	12,533,748.55	12,879,419.56	0.23
26	GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.650%/VAR 21-21.10.32	米国	債券	2.6500	2032年10月21日	13,995	11,182,542.75	12,589,085.11	0.22
27	WELLTOWER OP LLC 3.10000% 19-15.01.30	米国	債券	3.1000	2030年1月15日	12,964	12,769,987.28	12,412,787.70	0.22
28	HSBC HOLDINGS PLC 2.206%/VAR 21-17.08.29	イギリス	債券	2.2060	2029年8月17日	13,057	12,564,502.24	12,337,466.99	0.22
29	CDW LLC / CDW FINANCE CORP 2.67000% 21-01.12.26	米国	債券	2.6700	2026年12月1日	12,514	11,698,090.67	12,291,818.92	0.21
30	DANSKE BANK A/S-144A 4.613%/VAR 24-02.10.30	デンマーク	債券	4.6130	2030年10月2日	12,004	11,936,679.69	12,083,367.34	0.21

(ハイ・イールド)

(2025年10月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期日	数量 (1,000)	取得価額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
1	LORCA TELECOM BONDCO SAU-REG-S 4.00000% 20-18.09.27	スペイン	債券	4.0000	2027年9月18日	18,806	20,169,517.44	21,723,464.78	0.55
2	VMED 02 UK FINANCING I PLC-REG-S 5.62500% 24-15.04.32	イギリス	債券	5.6250	2032年4月15日	13,440	15,075,860.63	15,795,457.10	0.40
3	GRIFOLS SA-REG-S 7.12500% 24- 01.05.30	スペイン	債券	7.1250	2030年5月1日	12,672	14,123,625.54	15,366,662.25	0.39
4	AEGIS LUX 1A SARL-REG-S(PIK)5.62500% 25-29.10.31	ルクセンブルグ	債券	5.6250	2031年10月29日	11,940	13,889,039.05	13,935,743.51	0.35
5	NEPTUNE BIDCO UNITED STATE INCORP- 144A 9.29000% 22-15.04.29	米国	債券	9.2900	2029年4月15日	11,785	11,089,854.58	11,637,687.50	0.29
6	ZF FINANCE GMBH-REG-S 3.75000% 20- 21.09.28	ドイツ	債券	3.7500	2028年9月21日	10,100	10,985,071.88	11,166,605.31	0.28
7	TK ELEVATOR MIDCO GMBH-REG-S 4.37500% 20-15.07.27	ドイツ	債券	4.3750	2027年7月15日	9,390	10,255,370.69	10,855,432.61	0.27
8	UNIVISION COMMUNICATIONS INC-144A 8.50000% 24-31.07.31	米国	債券	8.5000	2031年7月31日	10,502	10,442,473.09	10,741,498.11	0.27
9	DELEK LOGISTICS PARTNERS LP-144A 8.62500% 24-15.03.29	米国	債券	8.6250	2029年3月15日	10,060	10,297,878.03	10,499,903.68	0.26
10	FAIR ISAAC CORP-144A 4.00000% 19- 15.06.28	米国	債券	4.0000	2028年6月15日	10,665	10,074,990.69	10,452,205.52	0.26
11	VERISURE MIDHOLDING AB-REG-S 5.25000% 21-15.02.29	スウェーデン	債券	5.2500	2029年2月15日	8,585	8,782,040.65	9,966,277.09	0.25
12	CAESARS ENTERTAINMENT INC-144A 7.00000% 23-15.02.30	米国	債券	7.0000	2030年2月15日	9,509	9,727,246.11	9,783,990.77	0.25
13	VALARIS LTD-144A 8.37500% 23- 30.04.30	バミューダ	債券	8.3750	2030年4月30日	9,240	9,253,311.44	9,632,053.20	0.24
14	CLOUD SOFTWARE GROUP INC-144A 9.00000% 23-30.09.29	米国	債券	9.0000	2029年9月30日	9,248	8,686,088.51	9,565,576.32	0.24
15	SUNRISE FINCO I BV-REG-S 4.62500% 25-15.05.32	オランダ	債券	4.6250	2032年5月15日	8,085	9,487,871.12	9,450,672.12	0.24
16	CZECHOSLOVAK GROUP AS-REG-S 5.25000% 25-10.01.31	チェコ共和国	債券	5.2500	2031年1月10日	7,765	9,199,619.86	9,320,857.52	0.24
17	AMBER FINCO PLC-REG-S 6.62500% 24- 15.07.29	イギリス	債券	6.6250	2029年7月15日	7,670	8,620,700.10	9,305,059.35	0.23
18	CLOUD SOFTWARE GROUP INC-144A 6.50000% 22-31.03.29	米国	債券	6.5000	2029年3月31日	9,113	8,571,809.97	9,181,784.92	0.23
19	IHO VERWALTUNGS GMBH-REG-S(PIK) 6.75000% 24-15.11.29	ドイツ	債券	6.7500	2029年11月15日	7,450	8,462,370.69	9,123,945.62	0.23
20	ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 3.375%/VAR 20-PRP	フランス	債券	3.3750	2099年12月31日	8,200	8,184,989.99	9,080,177.88	0.23
21	VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 4.625%/VAR 25-12.09.55	イギリス	債券	4.6250	2055年9月12日	7,715	8,984,012.21	8,917,235.28	0.22
22	TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 6.750%/VAR 23-PRP	オランダ	債券	6.7500	2099年12月31日	6,800	8,115,886.54	8,810,561.94	0.22
23	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA-REG-S-SUB 5.993%/VAR 23-PRP	フランス	債券	5.9930	2099年12月31日	7,100	7,905,026.85	8,769,839.85	0.22
24	ZOOMINFO TECHNOLOGIES LLC-144A 3.87500% 21-01.02.29	米国	債券	3.8750	2029年2月1日	9,279	8,462,959.88	8,752,270.14	0.22
25	VENTURE GLOBAL LNG INC-144A 8.37500% 23-01.06.31	米国	債券	8.3750	2031年6月1日	8,076	8,165,326.34	8,291,112.33	0.21
26	LUNA 2 5SARL-REG-S 5.50000% 25- 01.07.32	ルクセンブルグ	債券	5.5000	2032年7月1日	7,015	8,231,222.62	8,197,557.55	0.21
27	DELEK LOGISTICS PART LP/FINAN CORP- 144A 7.37500% 25-30.06.33	米国	債券	7.3750	2033年6月30日	8,046	8,047,190.04	8,162,771.60	0.21
28	ILIAD SA-REG-S 5.37500% 23-15.02.29	フランス	債券	5.3750	2029年2月15日	6,700	7,467,937.76	8,159,528.33	0.21
29	ZEGONA FINANCE PLC-REG-S 6.75000% 24-15.07.29	イギリス	債券	6.7500	2029年7月15日	6,683	7,761,374.69	8,145,521.93	0.21
30	MAUSER PACKAGING SOLUTIONS HOLD-144A 9.25000% 23-15.04.27	米国	債券	9.2500	2027年4月15日	8,140	7,856,345.07	8,037,519.85	0.20

【投資不動産物件】

該当事項なし(2025年10月末日現在)。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし(2025年10月末日現在)。

(3)【運用実績】

【純資産等の推移】

(エマージング・マーケット・デッド)

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格		
					(クラスF - a c c 投資証券)		(クラス F - a c c 円ヘッジ 投資証券)
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円	円
2016年7月末日に 終了する会計年度末	3,562,228	557,952	3,462,432	542,321	114.46	17,928	-
2017年7月末日に 終了する会計年度末	4,008,541	627,858	3,961,609	620,507	121.90	19,093	-
2018年7月末日に 終了する会計年度末	4,899,019	767,333	4,860,620	761,319	122.25	19,148	-
2019年7月末日に 終了する会計年度末	6,156,363	964,271	6,089,637	953,820	134.28	21,032	10,399
2020年7月末日に 終了する会計年度末	6,355,513	995,464	6,297,058	986,308	137.43	21,526	10,398
2021年7月末日に 終了する会計年度末	5,960,493	933,592	5,915,112	926,484	145.38	22,771	10,937
2022年7月末日に 終了する会計年度末	4,293,043	672,419	4,272,774	669,245	117.95	18,475	8,792
2023年7月末日に 終了する会計年度末	5,284,564	827,721	5,203,998	815,102	125.37	19,637	8,906
2024年7月末日に 終了する会計年度末	5,724,021	896,553	5,678,347	889,399	138.31	21,663	9,249
2025年7月末日に 終了する会計年度末	5,404,266	846,470	5,301,746	830,412	151.17	23,678	9,644
2024年11月末日	4,814,213	754,050	4,774,927	747,897	143.14	22,420	9,403
12月末日	4,692,406	734,972	4,665,265	730,720	142.00	22,241	9,280
2025年1月末日	4,795,476	751,115	4,753,594	744,555	144.03	22,559	9,378
2月末日	4,950,328	775,370	4,883,022	764,828	146.15	22,891	9,485
3月末日	5,014,000	785,343	4,952,853	775,765	145.34	22,765	9,394
4月末日	5,082,032	795,999	5,021,403	786,502	144.29	22,600	9,299
5月末日	5,272,496	825,831	5,088,320	796,984	145.96	22,862	9,379
6月末日	5,394,914	845,005	5,303,671	830,714	149.32	23,388	9,562
7月末日	5,404,266	846,470	5,301,746	830,412	151.17	23,678	9,644
8月末日	5,484,834	859,090	5,434,000	851,127	153.43	24,032	9,754
9月末日	5,591,873	875,855	5,549,761	869,259	155.77	24,398	9,869
10月末日	5,645,286	884,221	5,596,722	876,615	158.13	24,768	10,006

(注1) エマージング・マーケット・デッドは2013年12月2日に運用を開始し、クラスB 投資証券(現クラスF - a c c 投資証券)は2013年12月2日に運用を開始した。

(注2) クラスB 投資証券は2018年7月20日にクラスF - a c c 投資証券に名称を変更した。以下、同じ。

(注3) クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は2019年4月1日に募集を開始し、2019年5月29日から1口当たり純資産価格の算出を開始した。以下、同じ。

(US マルチ・クレジット)

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格		
					(クラスF - a c c 投資証券)		(クラス F - a c c 円ヘッジ 投資証券)
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円	円
2016年7月末日に 終了する会計年度末	3,107,783	486,772	3,067,981	480,538	138.45	21,685	-
2017年7月末日に 終了する会計年度末	4,071,822	637,769	4,000,761	626,639	140.30	21,975	-
2018年7月末日に 終了する会計年度末	4,710,063	737,737	4,684,064	733,665	139.19	21,801	-
2019年7月末日に 終了する会計年度末	5,246,549	821,767	5,219,859	817,587	150.44	23,563	10,183
2020年7月末日に 終了する会計年度末	6,214,829	973,429	6,198,678	970,899	163.20	25,562	10,788
2021年7月末日に 終了する会計年度末	5,795,505	907,750	5,573,488	872,975	167.01	26,159	10,981
2022年7月末日に 終了する会計年度末	5,673,090	888,576	5,627,315	881,406	152.95	23,957	9,972
2023年7月末日に 終了する会計年度末	5,866,964	918,943	5,755,799	901,531	152.76	23,927	9,481
2024年7月末日に 終了する会計年度末	5,588,491	875,325	5,512,144	863,367	163.95	25,679	9,580
2025年7月末日に 終了する会計年度末	5,595,223	876,380	5,506,291	862,450	172.92	27,084	9,639
2024年11月末日	5,635,246	882,649	5,609,950	878,686	166.76	26,120	9,571
12月末日	5,195,689	813,801	5,178,851	811,163	165.49	25,921	9,450
2025年1月末日	5,297,482	829,745	5,224,905	818,377	166.58	26,091	9,477
2月末日	5,320,687	833,379	5,266,234	824,850	168.88	26,452	9,578
3月末日	5,406,016	846,744	5,339,312	836,296	169.23	26,506	9,559
4月末日	5,474,923	857,537	5,422,673	849,353	170.18	26,655	9,584
5月末日	5,481,480	858,564	5,432,358	850,870	170.36	26,683	9,562
6月末日	5,640,262	883,434	5,579,686	873,946	172.60	27,034	9,655
7月末日	5,595,223	876,380	5,506,291	862,450	172.92	27,084	9,639
8月末日	5,644,517	884,101	5,597,596	876,751	174.96	27,404	9,717
9月末日	5,705,433	893,642	5,669,066	887,946	176.19	27,597	9,750
10月末日	5,721,544	896,165	5,662,821	886,968	176.85	27,700	9,773

(ハイ・イールド)

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格		
					(クラスF - a c c 投資証券)		(クラス F - a c c 円ヘッジ 投資証券)
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円	円
2016年7月末日に 終了する会計年度末	6,006,342	940,773	3,824,476	599,028	104.08	16,302	-
2017年7月末日に 終了する会計年度末	4,435,503	694,733	3,202,988	501,684	115.38	18,072	-
2018年7月末日に 終了する会計年度末	3,414,009	534,736	3,391,097	531,148	118.11	18,500	-
2019年7月末日に 終了する会計年度末	4,598,888	720,324	4,507,826	706,061	126.70	19,845	10,229
2020年7月末日に 終了する会計年度末	4,468,226	699,858	4,411,256	690,935	131.06	20,528	10,333
2021年7月末日に 終了する会計年度末	5,212,923	816,500	5,180,777	811,465	143.96	22,548	11,293
2022年7月末日に 終了する会計年度末	3,385,566	530,281	3,357,096	525,822	132.13	20,696	10,275
2023年7月末日に 終了する会計年度末	2,980,022	466,761	2,919,804	457,329	140.53	22,011	10,421
2024年7月末日に 終了する会計年度末	3,352,323	525,074	3,313,956	519,065	156.48	24,509	10,939
2025年7月末日に 終了する会計年度末	3,905,216	611,674	3,825,177	599,137	170.09	26,641	11,372
2024年11月末日	3,508,978	549,611	3,467,715	543,148	161.97	25,369	11,135
12月末日	3,443,545	539,362	3,420,130	535,695	162.10	25,390	11,094
2025年1月末日	3,507,024	549,305	3,469,281	543,393	163.83	25,661	11,172
2月末日	3,554,478	556,738	3,535,923	553,832	165.06	25,853	11,221
3月末日	3,627,689	568,205	3,579,071	560,590	163.20	25,562	11,050
4月末日	3,710,870	581,234	3,667,893	574,502	163.59	25,623	11,043
5月末日	3,760,413	588,993	3,730,294	584,276	166.42	26,066	11,202
6月末日	3,912,780	612,859	3,850,260	603,066	168.77	26,434	11,322
7月末日	3,905,216	611,674	3,825,177	599,137	170.09	26,641	11,372
8月末日	3,910,819	612,552	3,894,224	609,952	171.46	26,856	11,423
9月末日	4,034,138	631,867	3,954,497	619,393	172.75	27,058	11,470
10月末日	3,965,128	621,058	3,933,087	616,039	173.18	27,125	11,489

(注) ハイ・イールドは2016年4月13日に運用を開始し、クラスF - a c c 投資証券は2016年4月13日に運用を開始した。

各サブ・ファンドのクラスF - a c c 投資証券およびクラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は、ルクセンブルグ証券取引所に上場されている。同取引所での実質的な取引実績はない。

【分配の推移】

(エマージング・マーケット・デッド)

(US マルチ・クレジット)

(ハイ・イールド)

クラスF - a c c 投資証券

クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券

該当事項なし。

【自己資本利益率 (収益率) の推移】

(エマージング・マーケット・デッド)

会計年度	収益率 (%) (注)	
	(クラスF - a c c 投資証券)	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)
2016年7月末日に終了する会計年度	8.61	-
2017年7月末日に終了する会計年度	6.50	-
2018年7月末日に終了する会計年度	0.29	-
2019年7月末日に終了する会計年度	9.84	3.99
2020年7月末日に終了する会計年度	2.35	- 0.01
2021年7月末日に終了する会計年度	5.78	5.18
2022年7月末日に終了する会計年度	- 18.87	- 19.61
2023年7月末日に終了する会計年度	6.29	1.30
2024年7月末日に終了する会計年度	10.32	3.85
2025年7月末日に終了する会計年度	9.30	4.27

(US マルチ・クレジット)

会計年度	収益率 (%) (注)	
	(クラスF - a c c 投資証券)	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)
2016年7月末日に終了する会計年度	4.05	-
2017年7月末日に終了する会計年度	1.34	-
2018年7月末日に終了する会計年度	- 0.79	-
2019年7月末日に終了する会計年度	8.08	1.83
2020年7月末日に終了する会計年度	8.48	5.94
2021年7月末日に終了する会計年度	2.33	1.79
2022年7月末日に終了する会計年度	- 8.42	- 9.19
2023年7月末日に終了する会計年度	- 0.12	- 4.92
2024年7月末日に終了する会計年度	7.33	1.04
2025年7月末日に終了する会計年度	5.47	0.62

(ハイ・イールド)

会計年度	収益率 (%) (注)	
	(クラスF - a c c 投資証券)	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)
2016年7月末日に終了する会計年度	4.08	-
2017年7月末日に終了する会計年度	10.86	-
2018年7月末日に終了する会計年度	2.37	-
2019年7月末日に終了する会計年度	7.27	2.29
2020年7月末日に終了する会計年度	3.44	1.02
2021年7月末日に終了する会計年度	9.84	9.29
2022年7月末日に終了する会計年度	- 8.22	- 9.01
2023年7月末日に終了する会計年度	6.36	1.42
2024年7月末日に終了する会計年度	11.35	4.97
2025年7月末日に終了する会計年度	8.70	3.96

(注1) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度の1口当たり純資産価格 (当該会計年度の分配金の合計金額を加えた金額)

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格 (分配落の額)。ただし、最初の会計年度については当初発行価格 (クラスF - a c c 投資証券は100米ドル、クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は10,000円)。

(注2) ハイ・イールドは2016年4月13日に運用を開始し、クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は、2019年4月1日に募集を開始した。

6【手続等の概要】

販売手続等

申込取扱場所

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目4番1号
丸の内永楽ビルディング

払込取扱場所

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目4番1号
丸の内永楽ビルディング

(注)各申込日の発行価格の総額は、申込日から起算してルクセンブルグにおける4営業日以内(「ファンド払込日」)に日本における販売会社によって保管受託銀行であるUBSヨーロッパSEルクセンブルグ支店のファンド口座に各投資証券の基準通貨で払い込まれる。

申込期間

2026年1月31日(土曜日)から2027年1月29日(金曜日)まで

原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。「ファンド営業日」とは、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日(すなわち、銀行が1日を通して通常の営業時間に営業を行っている各日)をいい、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除く。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、前記「第一部 証券情報 第1 外国投資証券(外国新投資口予約権証券及び外国投資法人債券を除く。)(12)払込取扱場所」に記載されるファンド払込日までに保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。

(注)申込期間は上記期間満了前に有価証券届出書を提出する事により更新される。

払込期日

投資者は、申込注文の成立を日本における販売会社が確認した日(以下「約定日」という。)から起算して日本での4営業日目までに申込金額を日本における販売会社に支払うものとする(日本における販売会社が投資者との間で別途取り決める場合を除く。)

発行価格

各申込日の翌ファンド営業日に計算される投資証券1口当たりの純資産価格。

(注)発行価格は、日本における販売会社に照会することができる。

販売代金の支払いは、原則として円貨によるものとし、各投資証券の基準通貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。また販売会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。各投資証券の基準通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。

申込手数料

該当事項なし。

申込単位

原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付ける。ただし、日本における販売会社は、これと異なる取扱いをする場合がある。

買戻し手続等

日本における投資者は、原則として、ファンド営業日かつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に買戻請求をすることができる。買戻請求は、手数料なしで日本における販売会社および販売取扱会社を通じ、ファンドに対し行うことができる。「ファンド営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日(すなわち、銀行が1日を通して通常の営業時間に営業を行っている各日)をいい、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除く。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、日本における販売会社および販売取扱会社において買戻請求を受け付けられない場合がある。

投資証券の1口当たりの買戻価格は、ファンドが買戻請求を受領した日の翌ファンド営業日に決定される1口当たりの純資産価格とする。

買戻し単位

原則として1口以上0.001口単位。ただし、日本における販売会社は、これと異なる取扱いをする場合がある。

買戻し代金の支払い

買戻代金の支払いは、外国証券取引口座約款の定めるところに従い、日本における販売会社を通じ買戻請求が行われたファンド営業日後日本における4営業日目に原則として円貨で行われる。円貨で支払われる場合、各投資証券の基準通貨と円貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。また、販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。各投資証券の基準通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。

乗換え

日本における投資主は、自己の投資証券から他のサブ・ファンドまたは他のクラスの投資証券に乗換えを行うことができない。

なお、日本証券業協会の協会員である日本における販売会社は、ファンドの純資産が1億円未満となる等、同協会の定める外国証券取引に関する規則中の「外国投資証券の選別基準」に投資証券が適合しなくなったときは、投資証券の日本における販売を行うことができない。

7【管理及び運営の概要】

<p>1 資産管理等の概要</p> <p>(1) 資産の評価</p>	<p>() 純資産価格の計算</p> <p>投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格は、当該投資証券クラスの基準通貨で表示され、各ファンド営業日に計算される(以下、当該日を「評価日」という。)。投資証券1口当たりの純資産価格は、各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンド全体の純資産総額をサブ・ファンドの当該投資証券クラスの発行済投資証券口数で除して計算する。</p> <p>本投資法人またはその投資主の利益のために正当化される場合(例えばマーケット・タイミング慣行を防ぐため等)、取締役会は本投資法人の資産の評価を調整するために公正価値の価格設定方法を適用すること等の適切な対策を講ずることができる。</p> <p>異常な状況の場合、評価日の当日のうちに追加の評価を行うことができ、その後の発行および買戻しにかかる新評価を反映する。</p> <p>() 純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止</p> <p>本投資法人は、指定された条件を満たす場合、純資産価額の計算、一または複数のサブ・ファンドの投資証券の発行、買戻しおよび個々のサブ・ファンドまたは投資証券クラス間の乗換えを一時的に停止することができる。</p> <p>また、本投資法人は以下を行う権限を有する。</p> <p>a) 自己の裁量により購入申込みを拒絶すること。</p> <p>b) 排除命令に違反して申し込まれたまたは購入された投資証券の強制買戻しを随時実施すること。</p>
<p>(2) 保管</p>	<p>日本の投資主に販売される投資証券の券面または確認書は、記名式の券面は発行されず、日本における販売会社の保管者により保管者名義で保管される。</p>
<p>(3) 存続期間</p>	<p>本投資法人は、存続期間を無期限として設立された。</p>
<p>(4) 計算期間</p>	<p>本投資法人の決算期は毎年7月31日である。</p>
<p>(5) その他</p>	<p>() 投資法人、サブ・ファンドおよび投資証券クラスの解散および合併</p> <p><u>本投資法人、サブ・ファンドおよび投資証券クラスの解散</u></p> <p>定足数および必要な過半数に関する法律要件を満たす投資主総会により、いつでも本投資法人を解散することができる。</p>

本投資法人の純資産総額が所定の最低資本金の3分の2または4分の1以下になる場合、取締役会は、本投資法人を清算するか否かについて投資主総会の採決を求めなければならない。本投資法人が清算する場合、債務の履行は一名以上の清算人が実行するものとする。本投資法人が解散する場合、清算は投資主総会で指名される一名以上の清算人が実行するものとする。当該総会では清算人の職務および報酬の範囲も決定する。清算人は投資主の最善の利益にかなうように本投資法人の資産を売却し、サブ・ファンドの投資証券クラスの清算による正味収入を投資主の保有数に比例して当該サブ・ファンドの投資証券クラスの投資主に配分するものとする。投資主に分配できない清算収入は取得時効期間の満了までルクセンブルグの供託金庫(Caisse de Consignation)に遅滞なく預託される。

サブ・ファンドもしくは投資証券クラスの純資産総額がサブ・ファンドの投資証券クラスを経済的に合理的に管理できない水準(1,000万ユーロまたはサブ・ファンドについての他の通貨建ての相当する金額と見積もられている。)未滿に落ち込んだ場合、または政治もしくは経済の状況の変化がある場合、取締役会は、一もしくは複数のサブ・ファンドの投資証券クラスの清算を要求することができる。

取締役会の権利にかかわらず、取締役会の提案に基づいて、サブ・ファンドの投資主総会において、サブ・ファンドが発行した投資証券を回収し、投資主に対して投資主が保有する投資証券の純資産価額を返還することにより、本投資法人の資本を減額することができる。純資産価額は上記の決定が効力を発生する日に計算し、サブ・ファンドの資産の処分によって生じた代金および清算に起因する費用を織り込むものとする。

投資主総会または取締役会による投資証券の回収の決定は、書留郵便で送付されるか、またはルクセンブルグの官報、ならびにルクセンブルグの日刊紙および必要があれば本投資法人の投資証券を販売する各国の特定の公的刊行物を通じて関係するサブ・ファンドの投資主に公表される。買戻しのために投資主により呈示された未精算の投資証券の対価は、時効期間の満了まで、ルクセンブルグの供託金庫(Caisse de Consignation)に預託されるものとする。

サブ・ファンド同士またはサブ・ファンドとその他のUCIの合併

取締役会は、2010年法の規定に従い、サブ・ファンドの投資証券の消却および対応する投資主への他のサブ・ファンドまたは他のUCITSの投資証券の割当てを決定することができる。本項において取締役会が付与された権限にかかわらず、本項に記載されたファンド同士を合併する決定もまた、関連サブ・ファンドの投資主総会において採択することができる。

() 授権発行限度額

投資証券の授権発行限度額は無制限である。

	<p>() 本投資法人の定款の変更</p> <p>本投資法人の定款は、商事会社に関する1915年8月10日法(改正済み)によって定められている定足数および過半数の要件に従って、定時投資主総会において追加または変更することができる。</p> <p>修正版は、ルクセンブルグの官報、ルクセンブルグの日刊紙および必要な場合は本投資法人の投資証券を販売するそれぞれの国の公的刊行物において公告し、投資主総会で承認を受けた後、法的に拘束力のあるものとなる。</p> <p>日本の投資主に対しては、定款の重要事項の変更は、公告または通知書によって知らされる。</p>
<p>2 利害関係人との取引制限</p>	<p>取締役会、管理会社、投資運用会社、ポートフォリオ・マネージャー、保管受託銀行および本投資法人のその他のサービス提供会社ならびに/またはそれらの関連会社、構成員、従業員もしくはこれらと関係する者は、本投資法人との関係において様々な利益相反にさらされる可能性がある。</p> <p>管理会社、本投資法人、投資運用会社、ポートフォリオ・マネージャー、管理事務代行会社および保管受託銀行は、本投資法人の利益が損なわれるリスクを最小限に抑え、それが避けられない場合に本投資法人の投資家を公正に取り扱うために、利益相反のための方針を採用し、実施し、かつ利益相反を特定、管理するための適切な組織的・事務的な措置を講じている。</p>
<p>3 投資主・外国投資法人債権者の権利等</p> <p>(1) 投資主・外国投資法人債権者の権利</p>	<p>投資主の有する主な権利は次のとおりである。</p> <p>(a) 配当請求権</p> <p>(b) 買戻請求権</p> <p>(c) 残余財産分配請求権</p> <p>(d) 損害賠償請求権</p> <p>(e) 投資主総会における権利</p> <p>(f) 報告書を受領する権利</p>
<p>(2) 為替管理上の取扱い</p>	<p>投資証券の配当金、買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグにおける外国為替管理上の制限はない。</p>

<p>(3) 本邦における代理人</p>	<p>東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業</p> <p>上記代理人は、本投資法人から日本国内において、</p> <p>(a) 本投資法人に対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限、および</p> <p>(b) 日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。</p> <p>弁護士 大西 信治 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業</p>
----------------------	---

第2【財務ハイライト情報】

- a . 「財務ハイライト情報」においては、有価証券届出書「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき「貸借対照表」および「損益計算書」等（これらの作成に関する重要な会計方針の注記を含む。）を記載している。これらの記載事項は、「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき財務諸表（以下「財務書類」ともいう。）から抜粋して記載されたものである。
- b . ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- c . ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース・アシュアランス・ソシエテ・コーポラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- d . 原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2025年11月28日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=156.63円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。
- e . 2025年5月20日付で、マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブルは、マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジットに名称が変更された。
- f . ファンドの監査人は、2025年7月31日に終了した会計年度より、プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブからプライスウォーターハウスクーパース・アシュアランス・ソシエテ・コーポラティブに変更されている。

1【貸借対照表】

(1) 2025年7月31日終了年度

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド
純資産計算書

	2025年7月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	5,105,881,826.11	799,734,270
投資有価証券、未実現評価(損)益	(16,425,066.57)	(2,572,658)
投資有価証券合計	5,089,456,759.54	797,161,612
現金預金、要求払預金および預託金勘定	206,311,496.16 *	32,314,570
その他の流動資産(証拠金)	9,124,944.47	1,429,240
投資有価証券売却未収金	15,716,673.88	2,461,703
発行未収金	5,706,195.20	893,761
有価証券に係る未収利息	72,924,264.23	11,422,128
その他の未収金	280,295.88	43,903
金融先物に係る未実現利益	3,925,768.84	614,893
スワップに係る未実現利益	819,914.18	128,423
資産合計	5,404,266,312.38	846,470,233
負 債		
先渡為替契約に係る未実現損失	(44,972,738.02)	(7,044,080)
当座借越	(1,583,423.59)	(248,012)
投資有価証券購入未払金	(47,299,971.68)	(7,408,595)
買戻未払金	(4,242,025.39)	(664,428)
その他の未払金	(32,403.78)	(5,075)
定率報酬引当金	(4,292,661.39)	(672,360)
年次税引当金	(45,028.55)	(7,053)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(52,222.89)	(8,180)
引当金合計	(4,389,912.83)	(687,592)
負債合計	(102,520,475.29)	(16,057,782)
期末現在純資産	5,301,745,837.09	830,412,450

* 2025年7月31日現在、銀行預金には、取引相手方であるUBSヨーロッパSEに対する担保として供されている689,536.87米ドルが含まれている。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

純資産計算書

2025年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	5,494,234,877.54	860,562,009
投資有価証券、未実現評価(損)益	(36,208,888.40)	(5,671,398)
投資有価証券合計	5,458,025,989.14	854,890,611
現金預金、要求払預金および預託金勘定	62,188,150.15	9,740,530
その他の流動資産(証拠金)	7,850,775.86	1,229,667
投資有価証券売却未収金	4,341,749.04	680,048
発行未収金	5,347,864.78	837,636
有価証券に係る未収利息	56,683,144.79	8,878,281
金融先物に係る未実現利益	785,743.46	123,071
資産合計	5,595,223,417.22	876,379,844
負 債		
先渡為替契約に係る未実現損失	(49,206,455.67)	(7,707,207)
スワップに係る未実現損失	(50,307.89)	(7,880)
当座借越	(2,908,105.69)	(455,497)
投資有価証券購入未払金	(31,499,434.48)	(4,933,756)
買戻未払金	(3,341,980.16)	(523,454)
その他の未払金	(3,156.31)	(494)
定率報酬引当金	(1,821,179.74)	(285,251)
年次税引当金	(46,765.78)	(7,325)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(55,203.12)	(8,646)
引当金合計	(1,923,148.64)	(301,223)
負債合計	(88,932,588.84)	(13,929,511)
期末現在純資産	5,506,290,828.38	862,450,332

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

純資産計算書

2025年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	3,571,169,874.78	559,352,337
投資有価証券、未実現評価(損)益	111,601,360.95	17,480,121
投資有価証券合計	3,682,771,235.73	576,832,459
現金預金、要求払預金および預託金勘定	141,220,696.42 *	22,119,398
その他の流動資産(証拠金)	1,142,448.64	178,942
投資有価証券売却未収金	13,913,651.10	2,179,295
発行未収金	4,363,200.07	683,408
有価証券に係る未収利息	61,535,995.56	9,638,383
配当金に係る未収金	3,828.13	600
その他の未収金	93,035.94	14,572
スワップに係る未実現利益	171,558.77	26,871
資産合計	3,905,215,650.36	611,673,927
負 債		
金融先物に係る未実現損失	(130,285.79)	(20,407)
先渡為替契約に係る未実現損失	(14,221,217.77)	(2,227,469)
当座借越	(386,663.39)	(60,563)
投資有価証券購入未払金	(50,800,840.33)	(7,956,936)
買戻未払金	(12,161,240.05)	(1,904,815)
その他の未払金	(1,168.19)	(183)
定率報酬引当金	(2,268,863.68)	(355,372)
年次税引当金	(32,487.81)	(5,089)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(36,313.42)	(5,688)
引当金合計	(2,337,664.91)	(366,148)
負債合計	(80,039,080.43)	(12,536,521)
期末現在純資産	3,825,176,569.93	599,137,406

* 2025年7月31日現在、銀行預金には、取引相手方であるJPモルガンに対する担保として供されている470,000.00米ドルおよび取引相手方であるモルガン・スタンレー・ロンドンに対する担保として供されている70,000.00米ドルが含まれている。

2【損益計算書】

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド
運用計算書

自2024年8月1日 至2025年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	7,502,674.39	1,175,144
有価証券に係る利息	298,359,252.86	46,732,010
スワップに係る受取利息	71,828.57	11,251
配当金	5,701.17	893
貸付有価証券に係る純収益	3,766,943.15	590,016
その他の収益	1,252,976.53	196,254
収益合計	310,959,376.67	48,705,567
費 用		
スワップに係る支払利息	(445,873.89)	(69,837)
定率報酬	(35,173,447.13)	(5,509,217)
年次税	(518,907.55)	(81,276)
当座借越に係る利息	(172,615.10)	(27,037)
その他の手数料および報酬	(240,686.87)	(37,699)
費用合計	(36,551,530.54)	(5,725,066)
投資純(損)益	274,407,846.13	42,980,501
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	5,463,555.18	855,757
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 実現(損)益	4,413,494.18	691,286
金融先物に係る実現(損)益	(10,214,489.88)	(1,599,896)
先渡為替契約に係る実現(損)益	104,839,020.25	16,420,936
スワップに係る実現(損)益	(557,217.62)	(87,277)
外国為替に係る実現(損)益	7,941,673.42	1,243,904
実現(損)益合計	111,886,035.53	17,524,710
当期実現純(損)益	386,293,881.66	60,505,211
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	198,784,381.27	31,135,598
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 未実現評価(損)益	400,172.77	62,679
金融先物に係る未実現評価(損)益	1,356,501.45	212,469
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(32,303,168.40)	(5,059,645)
スワップに係る未実現評価(損)益	(225,479.91)	(35,317)
未実現評価(損)益の変動合計	168,012,407.18	26,315,783
運用の結果による純資産の純増(減)	554,306,288.84	86,820,994

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

運用計算書

自2024年8月1日 至2025年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	4,916,102.80	770,009
有価証券に係る利息	221,200,925.61	34,646,701
スワップに係る受取利息	2,073,644.98	324,795
配当金	232,024.30	36,342
貸付有価証券に係る純収益	684,414.29	107,200
その他の収益	139,980.08	21,925
収益合計	229,247,092.06	35,906,972
費 用		
スワップに係る支払利息	(2,075,817.22)	(325,135)
定率報酬	(22,417,910.49)	(3,511,317)
年次税	(546,174.01)	(85,547)
当座借越に係る利息	(141,356.84)	(22,141)
その他の手数料および報酬	(507,728.80)	(79,526)
その他の費用	(21,315.95)	(3,339)
費用合計	(25,710,303.31)	(4,027,005)
投資純(損)益	203,536,788.75	31,879,967
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(16,466,204.09)	(2,579,102)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 実現(損)益	953,120.98	149,287
金融先物に係る実現(損)益	2,017,754.54	316,041
先渡為替契約に係る実現(損)益	156,332,491.57	24,486,358
スワップに係る実現(損)益	(131.85)	(21)
外国為替に係る実現(損)益	1,801,574.12	282,181
実現(損)益合計	144,638,605.27	22,654,745
当期実現純(損)益	348,175,394.02	54,534,712
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	102,004,138.81	15,976,908
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 未実現評価(損)益	304.76	48
金融先物に係る未実現評価(損)益	(3,780,897.53)	(592,202)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(60,093,563.44)	(9,412,455)
スワップに係る未実現評価(損)益	(25,440.01)	(3,985)
未実現評価(損)益の変動合計	38,104,542.59	5,968,315
運用の結果による純資産の純増(減)	386,279,936.61	60,503,026

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

運用計算書

自2024年8月1日 至2025年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	4,826,320.35	755,947
有価証券に係る利息	203,428,865.60	31,863,063
スワップに係る受取利息	33,306.43	5,217
配当金	529,497.46	82,935
貸付有価証券に係る純収益	2,524,887.38	395,473
その他の収益	33,505.38	5,248
収益合計	211,376,382.60	33,107,883
費 用		
スワップに係る支払利息	(318,614.23)	(49,905)
定率報酬	(20,952,899.10)	(3,281,853)
年次税	(363,771.05)	(56,977)
当座借越に係る利息	(197,597.06)	(30,950)
その他の手数料および報酬	(148,049.36)	(23,189)
その他の費用	(15,987.77)	(2,504)
費用合計	(21,996,918.57)	(3,445,377)
投資純(損)益	189,379,464.03	29,662,505
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	32,265,291.84	5,053,713
金融先物に係る実現(損)益	(1,211,067.00)	(189,689)
先渡為替契約に係る実現(損)益	24,718,066.81	3,871,591
スワップに係る実現(損)益	691,315.07	108,281
外国為替に係る実現(損)益	(3,748,831.02)	(587,179)
実現(損)益合計	52,714,775.70	8,256,715
当期実現純(損)益	242,094,239.73	37,919,221
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	131,187,247.01	20,547,858
金融先物に係る未実現評価(損)益	908,804.98	142,346
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(11,454,256.13)	(1,794,080)
スワップに係る未実現評価(損)益	107,208.89	16,792
未実現評価(損)益の変動合計	120,749,004.75	18,912,917
運用の結果による純資産の純増(減)	362,843,244.48	56,832,137

マルチ・マネージャー・アクセス

財務書類に対する注記

2025年7月31日現在

重要な会計方針の要約

財務書類は、ルクセンブルグにおける継続企業の前提に基づく投資信託に関する一般に公正妥当と認められる会計原則に従って作成されている。

マルチ・マネージャー・アクセス - フューチャー・オブ・アースは当年度中に清算され、2025年7月31日現在、保管受託銀行が保有する口座に現金が残存している。

重要な会計方針は、以下のように要約される。

a) 純資産額の計算

投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格は、当該投資証券クラスの参照通貨で表示され、営業日(以下「評価日」という。)毎に計算される。投資証券1口当たりの純資産価格は、各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンドの純資産総額をサブ・ファンドの特定の投資証券クラスの発行済投資証券口数で除することにより計算される。

この場合の「営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行営業日(即ち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日)を指し、法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を含まない。

サブ・ファンドの各投資証券クラスに帰属する純資産価額の百分率は、サブ・ファンドの発行済投資証券総数に対する各投資証券クラスの発行済投資証券の比率により決定され、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。

b) 評価原則

- 証券取引所に上場されている証券、派生商品およびその他の投資対象は、その最終市場価格で評価される。同一の証券、派生商品もしくはその他の投資対象が複数の証券取引所に上場されている場合には、当該投資対象の主要市場である証券取引所における入手可能な最新の見積りが適用される。
証券取引所における取引がごく僅かな証券、派生商品およびその他の投資対象で、証券トレーダー間に市場と一致する値付が行われる流通市場が存在する場合、本投資法人は証券、派生商品およびその他の投資対象をそれらの価格に基づき評価できる。証券取引所に上場されていないが、認知され、公開され、かつ秩序ある方法で運用されている他の規制ある市場で取引されている証券、派生商品およびその他の投資対象商品は、当該市場における入手可能な最終価格で評価される。
- 証券取引所に上場されておらずまたは他の規制ある市場でも取引されていない、適正価格を入手することができない証券、派生商品およびその他の投資対象は、本投資法人が誠実に選択するその他の原則に従って予想売買価格に基づき本投資法人が評価する。
- 証券取引所に上場されていない派生商品(OTC派生商品)の評価は、独立の値付機関を参照に行われる。派生商品に利用可能である独立の値付機関が1社のみの場合、得られた評価価格の妥当性は、

派生商品が由来する対象商品の市場価格に基づき本投資法人が認めた計算方法によって検証される。

- その他のUCITSおよび/またはその他のUCIの投資証券は、その最終純資産価額で評価される。
- 短期金融商品に関して、評価は、純取得価格をベースに以後の利回りを確保しつつ、買戻価格に向けて漸進的に調整される。市場環境に重大な変動が生じた場合、異なる投資対象の評価基準は、新たな市場利回りに沿ってもたらされる。

主に短期金融商品に投資するサブ・ファンドに関して、残存する満期までの期間が12か月を超えない証券は、短期金融商品に関する指針に従って評価される。

- 関連するサブ・ファンドの会計通貨以外の通貨で表示され、為替取引によるヘッジを行わない証券およびその他の投資対象は、外部の価格提供会社から入手した為替相場の仲値(売買相場の仲値)で評価される。
- 定期預金および信託投資資産は、額面価額に累積利息を付して評価される。
- スワップ取引の価値は、外部のサービス提供会社によって計算され、また別の外部サービス提供会社より入手可能な第二の独立した評価も利用される。かかる計算は、流入および流出の両方のすべてのキャッシュ・フローの正味現在価値に基づいている。特定の場合に、ブルームバーグより入手可能なモデルと市場データに基づいた、内部での算出額、および/またはブローカー・ステイトメントの評価を利用することもできる。評価方法は、各有価証券によって異なり、UBS評価方針に従って決定される。
- 主に短期金融商品に投資するサブ・ファンドに関して、該当する評価日以降、第二評価日まで(同日を含む)にサブ・ファンドが稼得する受取利息は、当該サブ・ファンドの資産の評価に含まれる。したがって、特定の評価日における投資証券1口当たり純資産価格には、二評価日現在の期待利子収益が含まれる。

本投資法人またはその投資主の利益のために(例えば、マーケット・タイミングの実行回避)を正当化する状況下において、取締役会は、本投資法人の資産額を調整するために公正価値の値付技法を適用するなどして適切な測定を行う。

特別な状況に起因して、上記の規則による評価が実行不可能または不正確になった場合、本投資法人は、誠実に純資産額の適切な評価を遂行するために他の一般に認められておりかつ精査が可能な評価基準を用いる権限を付与されている。

特別な状況のもとで、爾後に発行もしくは買戻される投資証券の価格に影響を及ぼすさらなる評価は、一評価日中に施行されることがある。

報酬および手数料ならびに投資先の投資対象の売買スプレッドにより、サブ・ファンドの資産および投資対象の売買に係る実際の費用が入手可能な最新の価格または該当する場合は投資証券1口当たり純資産価格を計算するために用いられる純資産価額とは異なることがある。当該費用は、サブ・ファンドの価値にマイナスの影響を及ぼすものであり「希薄化」と称される。希薄化による影響を軽減するために、取締役会はその裁量により、投資証券1口当たり純資産価格に対して希薄化調整を行うことができる(以下「スウィング・プライシング」という。)。

投資証券は通常、単一の価格である投資証券1口当たり純資産価格に基づいて発行され、買い戻される。しかしながら、希薄化による影響を軽減するために、投資証券1口当たり純資産価格は、以下に記載するとおり評価日に調整される。これは、サブ・ファンドが関連する評価日において正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに関係なく行われる。ある評価日において、いずれ

かのサブ・ファンドまたはサブ・ファンドのクラスにおいて取引が行われない場合、未調整の投資証券1口当たり純資産価格が適用される。かかる希薄化調整が行われる状況に関しては取締役会が裁量権を有している。一般的なルールとして、希薄化調整を実行するための要件は関連するサブ・ファンドにおける投資証券の申込みまたは買戻しの規模に基づいている。取締役会は、その意見により、既存の受益者(申込みの場合)または残存する受益者(買戻しの場合)が損害を被る可能性があると判断する場合に希薄化調整を行うことができる。特に、希薄化調整は以下の場合に行われることがあるが、これらに限定されない。

- (a) サブ・ファンドが継続的に下落している場合(すなわち買戻しによる純流出)。
- (b) サブ・ファンドがその規模に比べて大量の正味申込みを受けている場合。
- (c) サブ・ファンドの特定の評価日におけるポジションが正味申込みまたは正味買戻しになっている場合。または、
- (d) 投資主の利益のために希薄化調整が必要であると取締役会が判断するその他のあらゆる場合。

評価額の調整においては、報酬および手数料ならびに売買価格のスプレッドに十分に見合う適切な数値であると取締役会が判断する金額が、サブ・ファンドが正味申込ポジションにある場合は投資証券1口当たり純資産価格に加算され、正味買戻ポジションにある場合は投資証券1口当たり純資産価格から控除される。特に、関連するサブ・ファンドの投資証券1口当たり純資産価格は、()見積もり財務費用、()サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用および()サブ・ファンドが投資する資産の想定売買スプレッドを反映する金額分だけ(上方または下方に)調整される。一部の株式市場および法域ではバイサイドおよびセルサイドが異なる手数料体系を有することがあるため、最終的な調整額が純流入と純流出とで異なることがある。ただし、調整は基本的に、当該時に適用される投資証券1口当たり純資産価格の最大2%を上限とする。例外的な状況(例えば、市場のボラティリティの上昇および/または流動性の低下、例外的な市況、市場の混乱等)においては、これが実勢市場の状況を示すものであり、投資主の最大の利益であることを取締役会が正当化できるのであれば、取締役会は各サブ・ファンドおよび/または各評価日に関連する該当ある1口当たり純資産価格の2%を超える希薄化調整を一時的に適用することを決定することができる。このような希薄化調整は取締役会が定める手順に従い算出されるものとする。投資者は一時的な手続きが導入される度に、かつ一時的な手続きが終了した直後に、通常の間接手段を通じて通知を受けるものとする。

サブ・ファンドの各投資証券クラスの純資産価額は個別に計算されるが、希薄化調整はパーセンテージで見ると各クラスの純資産価額に対して同一の影響を及ぼすことになる。希薄化調整はサブ・ファンドの水準において元本に対して適用されるもので、各個人投資家の取引における特定の状況に関連するものではない。

すべてのサブ・ファンドについて、スウィング・プライシング方法が適用されている。

会計年度末時点で純資産額へのスウィング・プライシング調整があった場合は、サブ・ファンドの3年度比較数値の純資産額の情報から見る事ができる。受益証券1口当たり発行および買戻価格が、調整後の純資産額を表している。

適用する場合、スウィング・プライシングの収益は、損益計算書の「その他の収益」として開示される。

c) 先渡為替契約の評価

未決済の先渡為替契約の未実現(損)益は、評価日の実勢先渡為替レートに基づいて評価される。

d) 金融先物契約の評価

金融先物契約は、評価日に適用される直近の入手可能な公表価格に基づいて評価される。実現損益および未実現損益の変動は、運用計算書に記帳される。実現損益は、先入先出法に従って計算される。すなわち、最初の取得契約が最初に売却されるものと考えられる。

e) 証券売買実現純(損)益

証券売買実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

f) オプションの評価

規制ある市場で取引される未決済オプションは、決済価格または当該商品の入手可能な直近の市場価格で評価される。OTCオプションは、ブルームバーグ・オプション・プライサー・ファンクショナルリティーから入手した日足価格に基づき値洗いされ、第三者値付機関と照合される。

オプションに係る実現損益およびオプションに係る未実現評価(損)益は、オプションに係る実現(損)益およびオプションに係る未実現評価(損)益の категорияに基づき、それぞれ運用計算書および純資産変動計算書に開示される。

g) 外貨換算

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建て保有される銀行勘定、その他の純資産および投資有価証券評価額は、評価日の最終現物相場の仲値で換算される。個々のサブ・ファンドの通貨以外の通貨建て収益および費用は、支払日の最終現物相場の仲値で換算される。為替差損益は運用計算書に計上される。

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建て証券の取得原価は、取得日の最終現物相場の仲値で換算される。

h) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

i) 結合財務書類

結合財務書類は、ユーロで表示される。本投資法人の2025年7月31日現在の結合純資産計算書、結合運用計算書および結合純資産変動計算書の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目をユーロに換算した金額の合計に等しい。

以下の為替レートが、2025年7月31日現在の結合財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1 ユーロ = 1.144550米ドル

清算または合併されたサブ・ファンドについては、結合財務書類の換算に使用される為替レートは、清算または合併日時点のレートである。

j) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

「有価証券売却未収金」のポジションには、外貨取引による未収金が含まれる。また「有価証券購入未払金」のポジションには、外貨取引による未払金が含まれる。

外国為替取引からの未収金および未払金は相殺される。

k) 収益の認識

源泉税控除後の配当金は、当該証券が「配当落ち」として最初に記載される日に収益として認識される。受取利息は、日々ベースで発生する。

l) スワップ

本投資法人は、当該種類の取引を専門とする一流金融機関との間で取交わされることを条件に、金利スワップ契約、金利スワップションおよびクレジット・デフォルト・スワップに係る金利先渡契約を締結することができる。

未実現(損)益の変動は、運用計算書において「スワップに係る未実現評価(損)益」として反映されている。

未実現(損)益は、未払または未収の経過利息を含む。

手仕舞い時または満期時に発生するスワップに係る利益または損失は、運用計算書において「スワップに係る実現(損)益」として記録される。

m) クロス・サブ・ファンド投資

2025年7月31日現在、マルチ・マネージャー・アクセス - バランスド・インベスティング¹、マルチ・マネージャー・アクセス - グロース・インベスティング²およびマルチ・マネージャー・アクセス - イールド・インベスティング³は、マルチ・マネージャー・アクセス のその他のサブ・ファンドに以下の投資を行った。

マルチ・マネージャー・アクセス - バランスド・インベスティング ¹	米ドルでの金額
マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット	79,462,619.28
米ドル F - a c c	
合計	79,462,619.28

マルチ・マネージャー・アクセス - グロース・インベスティング ²	米ドルでの金額
マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット	9,990,798.84
米ドル F - a c c	
合計	9,990,798.84

マルチ・マネージャー・アクセス - イールド・インベスティング ³	米ドルでの金額
マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット	46,816,706.64
米ドル F - a c c	
合計	46,816,706.64

¹ 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - サステナブル・インベスティング・バランスド

² 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - サステナブル・インベスティング・グロース

³ 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - サステナブル・インベスティング・イールド

2025年7月31日現在、クロス・サブ・ファンド投資の総額は119,060,001.54ユーロにのぼる。したがって、クロス・サブ・ファンド投資なしの年度末の調整後の結合純資産合計は19,086,320,651.35ユーロである。

(2) 2024年7月31日終了年度

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド
純資産計算書

	2024年7月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	5,556,081,754.58	870,249,085
投資有価証券、未実現評価(損)益	(215,609,620.61)	(33,770,935)
投資有価証券合計	5,340,472,133.97	836,478,150
現金預金、要求払預金および預託金勘定	272,997,466.75	42,759,593
その他の流動資産(証拠金)	14,601,460.49	2,287,027
投資有価証券売却未収金	12,657,479.35	1,982,541
発行未収金	6,077,499.70	951,919
有価証券に係る未収利息	73,319,838.60	11,484,086
その他の未収金	280,000.28	43,856
金融先物に係る未実現利益	2,569,267.39	402,424
スワップに係る未実現利益	1,045,394.09	163,740
資産合計	5,724,020,540.62	896,553,337
負 債		
先渡為替契約に係る未実現損失	(12,669,569.62)	(1,984,435)
当座借越	(2,942,544.36)	(460,891)
投資有価証券購入未払金	(20,004,927.49)	(3,133,372)
買戻未払金	(7,185,461.76)	(1,125,459)
その他の未払金	(1,811.18)	(284)
定率報酬引当金	(2,792,655.84)	(437,414)
年次税引当金	(47,833.92)	(7,492)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(28,850.07)	(4,519)
引当金合計	(2,869,339.83)	(449,425)
負債合計	(45,673,654.24)	(7,153,864)
期末現在純資産	5,678,346,886.38	889,399,473

マルチ・マネージャー・アクセス - U S マルチ・クレジット・サステナブル

純資産計算書

2024年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	5,463,776,115.14	855,791,253
投資有価証券、未実現評価(損)益	(138,213,331.97)	(21,648,354)
投資有価証券合計	5,325,562,783.17	834,142,899
現金預金、要求払預金および預託金勘定	131,457,494.22	20,590,187
その他の流動資産(証拠金)	808,619.61	126,654
投資有価証券売却未収金	57,861,423.37	9,062,835
発行未収金	2,500,168.28	391,601
有価証券に係る未収利息	54,846,733.40	8,590,644
金融先物に係る未実現利益	4,566,640.99	715,273
先渡為替契約に係る未実現利益	10,887,107.77	1,705,248
資産合計	5,588,490,970.81	875,325,341
負 債		
スワップに係る未実現損失	(24,867.88)	(3,895)
当座借越	(2,444,826.48)	(382,933)
投資有価証券購入未払金	(69,072,071.32)	(10,818,759)
買戻未払金	(2,561,029.73)	(401,134)
その他の未払金	(141.05)	(22)
定率報酬引当金	(2,129,994.11)	(333,621)
年次税引当金	(46,433.84)	(7,273)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(68,014.32)	(10,653)
引当金合計	(2,244,442.27)	(351,547)
負債合計	(76,347,378.73)	(11,958,290)
期末現在純資産	5,512,143,592.08	863,367,051

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

純資産計算書

2024年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	3,193,015,348.90	500,121,994
投資有価証券、未実現評価(損)益	(19,585,886.06)	(3,067,737)
投資有価証券合計	3,173,429,462.84	497,054,257
現金預金、要求払預金および預託金勘定	111,771,751.20 *	17,506,809
その他の流動資産(証拠金)	3,429,962.72	537,235
投資有価証券売却未収金	9,353,546.45	1,465,046
発行未収金	4,257,907.99	666,916
有価証券に係る未収利息	50,012,428.40	7,833,447
配当金に係る未収金	3,828.13	600
スワップに係る未実現利益	64,349.88	10,079
資産合計	3,352,323,237.61	525,074,389
負 債		
金融先物に係る未実現損失	(1,039,090.77)	(162,753)
先渡為替契約に係る未実現損失	(2,766,961.64)	(433,389)
当座借越	(446,612.46)	(69,953)
投資有価証券購入未払金	(29,356,163.90)	(4,598,056)
買戻未払金	(3,052,666.64)	(478,139)
その他の未払金	(1,006.34)	(158)
定率報酬引当金	(1,652,022.00)	(258,756)
年次税引当金	(27,916.48)	(4,373)
その他の手数料および報酬に係る引当金	(25,066.89)	(3,926)
引当金合計	(1,705,005.37)	(267,055)
負債合計	(38,367,507.12)	(6,009,503)
期末現在純資産	3,313,955,730.49	519,064,886

* 2024年7月31日現在、630,000.00米ドルの現金が取引相手方であるパークレイズ・ロンドンに対する担保および1,400,000.00米ドルの現金が取引相手方であるソシエテ・ジェネラルに対する担保となっている。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド
運用計算書

自2023年8月1日 至2024年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	7,545,614.56	1,181,870
有価証券に係る利息	228,410,810.03	35,775,985
スワップに係る受取利息	149,801.66	23,463
配当金	6,837.58	1,071
貸付有価証券に係る純収益	3,633,687.61	569,144
その他の収益	13,153,399.26	2,060,217
収益合計	252,900,150.70	39,611,751
費 用		
スワップに係る支払利息	(256,398.42)	(40,160)
定率報酬	(30,023,770.96)	(4,702,623)
年次税	(441,929.71)	(69,219)
当座借越に係る利息	(139,117.73)	(21,790)
その他の手数料および報酬	(206,941.96)	(32,413)
費用合計	(31,068,158.78)	(4,866,206)
投資純(損)益	221,831,991.92	34,745,545
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(323,340,025.76)	(50,644,748)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 実現(損)益	1,235,487.14	193,514
金融先物に係る実現(損)益	(16,620,681.35)	(2,603,297)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(125,474,375.01)	(19,653,051)
スワップに係る実現(損)益	(881,216.35)	(138,025)
外国為替に係る実現(損)益	(1,960,743.10)	(307,111)
実現(損)益合計	(467,041,554.43)	(73,152,719)
当期実現純(損)益	(245,209,562.51)	(38,407,174)
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	485,959,266.61	76,115,800
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 未実現評価(損)益	1,500,150.50	234,969
金融先物に係る未実現評価(損)益	8,057,530.65	1,262,051
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	40,222,365.87	6,300,029
スワップに係る未実現評価(損)益	852,293.29	133,495
未実現評価(損)益の変動合計	536,591,606.92	84,046,343
運用の結果による純資産の純増(減)	291,382,044.41	45,639,170

マルチ・マネージャー・アクセス - U S マルチ・クレジット・サステナブル
運用計算書

自2023年8月1日 至2024年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	4,491,975.51	703,578
有価証券に係る利息	207,278,527.63	32,466,036
スワップに係る受取利息	289.86	45
配当金	595,240.35	93,232
貸付有価証券に係る純収益	628,489.13	98,440
その他の収益	968,663.10	151,722
収益合計	213,963,185.58	33,513,054
費 用		
スワップに係る支払利息	(1.87)	(0)
定率報酬	(24,255,349.55)	(3,799,115)
年次税	(529,271.21)	(82,900)
当座借越に係る利息	(122,954.56)	(19,258)
その他の手数料および報酬	(146,574.38)	(22,958)
費用合計	(25,054,151.57)	(3,924,232)
投資純(損)益	188,909,034.01	29,588,822
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(142,823,546.42)	(22,370,452)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 実現(損)益	1,065,468.31	166,884
金融先物に係る実現(損)益	(11,630,126.08)	(1,821,627)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(213,044,170.83)	(33,369,108)
スワップに係る実現(損)益	7,636.38	1,196
外国為替に係る実現(損)益	(1,497,509.79)	(234,555)
実現(損)益合計	(367,922,248.43)	(57,627,662)
当期実現純(損)益	(179,013,214.42)	(28,038,840)
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	311,902,395.36	48,853,272
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 未実現評価(損)益	(4,512.47)	(707)
金融先物に係る未実現評価(損)益	9,542,117.63	1,494,582
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	56,653,026.34	8,873,564
スワップに係る未実現評価(損)益	(24,867.88)	(3,895)
未実現評価(損)益の変動合計	378,068,158.98	59,216,816
運用の結果による純資産の純増(減)	199,054,944.56	31,177,976

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

運用計算書

自2023年8月1日 至2024年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	4,691,735.51	734,867
有価証券に係る利息	164,387,127.72	25,747,956
スワップに係る受取利息	145,416.66	22,777
配当金	131,814.15	20,646
貸付有価証券に係る純収益	2,197,216.78	344,150
その他の収益	994,588.58	155,782
収益合計	172,547,899.40	27,026,177
費 用		
スワップに係る支払利息	(336,962.18)	(52,778)
定率報酬	(18,523,422.17)	(2,901,324)
年次税	(305,234.22)	(47,809)
当座借越に係る利息	(167,928.11)	(26,303)
その他の手数料および報酬	(112,245.72)	(17,581)
費用合計	(19,445,792.40)	(3,045,794)
投資純(損)益	153,102,107.00	23,980,383
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(28,445,240.84)	(4,455,378)
金融先物に係る実現(損)益	2,279,623.04	357,057
先渡為替契約に係る実現(損)益	(53,275,480.83)	(8,344,539)
スワップに係る実現(損)益	1,112,746.31	174,289
外国為替に係る実現(損)益	3,185,260.55	498,907
実現(損)益合計	(75,143,091.77)	(11,769,662)
当期実現純(損)益	77,959,015.23	12,210,721
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	155,919,374.76	24,421,652
金融先物に係る未実現評価(損)益	(2,115,882.39)	(331,411)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	23,984,098.36	3,756,629
スワップに係る未実現評価(損)益	(58,488.43)	(9,161)
未実現評価(損)益の変動合計	177,729,102.30	27,837,709
運用の結果による純資産の純増(減)	255,688,117.53	40,048,430

3【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

4【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

第3【外国投資証券事務の概要】

(1) 投資証券の名義書換

本投資法人が発行する記名投資証券は、本投資法人または本投資法人に指定された1名以上の者が記帳する投資証券登録簿に登録されなくてはならない。当該投資証券登録簿には、記名投資証券の保有者1人ひとりの氏名、自宅住所または本投資法人に知らせたその他の住所、当該者が保有する投資証券口数ならびに関係する投資証券のサブ・ファンドおよび場合により投資証券クラスおよび各投資証券の払込済み金額を記載する。記名投資証券の譲渡またはその他の形態の法的譲渡が行われる都度、その旨を投資証券登録簿に登録しなくてはならない。

投資証券登録簿への記載は記名投資証券に対する所有権の証拠となる。本投資法人は、保有する投資証券の確認書を発行することができる。

記名投資証券の譲渡は、譲渡の十分な証拠となる書類を当投資法人に引き渡すか、または投資証券登録簿に記載され、譲渡人および譲受人もしくは授権された者が署名と日付を付す譲渡申告書を通じて実施される。

投資証券が複数の者の名前で登録されている場合、登録簿に最初に記載された投資主がその他すべての共同保有者を代理して行為する権限を有するとみなされ、本投資法人側の通知を受領する権利を有する唯一の者とする。

日本の投資主については、投資証券の保管を販売会社に委託している場合、その販売会社を通じて名義書換を行い、それ以外の場合は本人の責任で手続きを行う。

(2) 投資主総会

定時投資主総会は毎年1月31日の12時から、本投資法人の登記上の事務所において開催される。1月31日がルクセンブルグにおける営業日ではない場合、定時投資主総会は、翌営業日に開催される。

(3) 投資証券に対する特典、譲渡制限等

本投資法人の投資証券は、米国内において、または米国人である投資者に対して、募集、譲渡または交付することはできない。米国人とは、以下の者である。

- () 1986年米国内国歳入法(改正済)第7701条(a)(30)およびこれに基づき公布される財務省規則に規定する米国人
- () 1933年米国証券取引法レギュレーションSに規定する米国人(連邦規則集第17編第230.902(k)条)
- () 米国商品先物取引委員会規則ルール4.7に規定する非米国人ではない者(連邦規則集第17編第4.7(a)(1)()条)
- () 1940年米国投資顧問法(改正済)ルール202(a)(30)-1に規定する米国にいる者
- () 米国人が本投資法人に投資できるようにする目的で設立される信託、事業体またはその他の組織

第4【外国投資法人の詳細情報の項目】

外国投資法人の詳細情報の項目は、以下のとおりである。

- 第1 外国投資法人の追加情報
 - 1 外国投資法人の沿革
 - 2 役員の状況
 - 3 外国投資法人に係る法制度の概要
 - 4 監督官庁の概要
 - 5 その他
- 第2 手続等
 - 1 申込(販売)手続等
 - 2 買戻し手続等
 - 3 乗換え手続等
 - 4 その他
- 第3 管理及び運営
 - 1 資産管理等の概要
 - (1) 資産の評価
 - (2) 保管
 - (3) 存続期間
 - (4) 計算期間
 - (5) その他
 - 2 利害関係人との取引制限
 - 3 投資主・外国投資法人債権者の権利等
 - (1) 投資主・外国投資法人債権者の権利
 - (2) 為替管理上の取扱い
 - (3) 本邦における代理人
 - (4) 裁判管轄等
- 第4 関係法人の状況
 - 1 資産運用会社の概況
 - (1) 名称、資本金の額及び事業の内容
 - (2) 運用体制
 - (3) 大株主の状況
 - (4) 役員の状況
 - (5) 事業の内容及び営業の概況
 - 2 その他の関係法人の概況
 - (1) 名称、資本金の額及び事業の内容
 - (2) 関係業務の概要
 - (3) 資本関係
- 第5 外国投資法人の経理状況
 - 1 財務諸表
 - 貸借対照表
 - 損益計算書
 - 金銭の分配に係る計算書

キャッシュ・フロー計算書

投資有価証券明細表等

2 外国投資法人の現況

純資産額計算書

第6 販売及び買戻しの実績

第三部【外国投資法人の詳細情報】

第1【外国投資法人の追加情報】

1【外国投資法人の沿革】

2007年7月10日	本投資法人の設立
2007年8月29日	本投資法人の定款のルクセンブルグのメモリアルへの公告
2013年12月11日	本投資法人の定款のルクセンブルグのメモリアルへの公告

2【役員の状況】

(2025年11月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
アンドレアス・エバーソルド (Andreas Aebersold)	チェアマン・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ	ノン・エグゼクティブ・ディレクター、スイス	該当なし
マデュ・ラマチャンドラン (Madhu Ramachandran)	メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ	UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店 エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
クリスティアン・シェーン (Christian Schön)	メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ	UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店 マネージング・ディレクター	該当なし
ジェーン・ウィルキンソン (Jane Wilkinson)	インディペンデント・ディレクター	インディペンデント・ノン・エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
クリスティアン・マウラー (Christian Murer)	メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ	UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー、 マネージング・ディレクター	該当なし

(注) 本投資法人に従業員はいない。本投資法人の独立監査法人はプライスウォーターハウスクーパース・アシュアランス・ソシエテ・コーペラティブ(PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative)である。

3【外国投資法人に係る法制度の概要】

a. 準拠法の名称

本投資法人は、投資信託に関する2002年12月20日法(2010年12月17日の改正により2010年12月17日法に置き換えられる。以下「2010年法」という。)パート に従う可変資本投資会社(SICAV)の法的形態によるオープン・エンド型投資信託(以下「UCI」という。)として、2007年7月10日に設立された。その後、2016年2月3日を発効日として、2010年法パート に基づくUCIから2010年法パート に基づくUCIに変更された。

b. 準拠法の内容

2010年法

2010年法は、2009年7月13日付欧州理事会指令2009/65/EC(以下「指令」という。)(ルクセンブルグの投資信託制度における同国法律ならびにその他の変更を2001/107/ECおよび2001/108/ECにより修正済)の規定を組み入れている。

イ. 2010年法は、以下の5つのパートにより構成されている。

- パート - 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(UCITS)(以下「パート 」という。)
- パート - その他のUCI(以下「パート 」という。)

パート - 外国投資信託(以下「パート 」という。)

パート - 管理会社(以下「パート 」という。)

パート - UCITSおよびその他のUCIに適用される一般規定(以下「パート 」という。)

2010年法は、パート が適用される「譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託」(以下「UCITS」という。)とパート が適用される「その他の投資信託」(以下「UCI」という。)を区分して取り扱っている。2010年法パート に基づくUCIは、オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法(以下「2013年法」という。)に規定するAIFとしての資格を有するのに対して、UCITSは、2013年法の範囲から除外されている。

ロ. 欧州連合(以下「EU」という。)のいずれか一つの加盟国内に登録され、2010年法のパート に基づき譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(以下「パート 投資信託」という。)としての適格性を有しているすべてのファンドは、EUの他の加盟国において、その投資証券または受益証券を自由に販売することができる。

八. 2010年法第2条は、同法第3条に従い、パート 投資信託とみなされる投資信託を、以下のよう

A. 公衆から調達する投資元本を譲渡性のある証券または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とする投資信託。

B. 投資信託証券が、所持人の請求に応じて、投資信託の資産から直接または間接に買い戻される投資信託。投資信託証券の証券取引所での価格がその純資産価格と甚しい差異を生じることがないようにするためのUCITSの行為は、かかる買戻しに相当するとみなされる。

4【監督官庁の概要】

本投資法人は、CSSFの監督に服している。

監督の主な内容は次のとおりである。

登録の届出の受理

イ) ルクセンブルグに所在するすべての投資信託(すなわち、契約型投資信託の管理会社または会社型投資信託の登記上の事務所がルクセンブルグに存在する場合は)、CSSFの監督に服し、CSSFに登録しなければならない。

ロ) 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(UCITS)で、ヨーロッパ共同体加盟国で設立され、かつ2009年7月13日付欧州理事会指令2009/65/ECの要件に適合していることを設立国の監督官庁により証明されているものについては、かかる登録を必要としない。かかるUCITSは、CSSFに事前通知し、所定の書類を提出し、所在地事務代行会社としてルクセンブルグの銀行を任命し、かつCSSFが、かかる通知および書類の提出から法令上の期限以内に異議を述べない場合、ルクセンブルグ国内において販売することができる。

ハ) 外国法に準拠して設立または設定され、運営されている上記以外の投資信託は、ルクセンブルグにおいてまたはルクセンブルグから国外の公衆に対してその投資信託証券を販売するためには、CSSFへの事前登録を要する。

当該投資信託が設立された国において、投資者の保護を保証するために当該国の法律により設けられた監督機関による恒久的監督に服している場合にのみかかる登録が可能である。

登録の拒絶または取消

投資信託が適用ある法令、指令を遵守しない場合、独立の監査人を有しない場合またはその監査人が投資者に対する報告義務もしくはCSSFに対する開示義務を怠った場合は、登録が拒絶されまたは取り消されうる。

また、投資信託の役員または投資信託もしくは管理会社の取締役がCSSFにより要求される専門的能力および信用についての十分な保証の証明をしない場合は、登録は拒絶されうる。さらに、投資信託

の機構または開示された情報が投資者保護のため十分な保証を有しない場合は、登録は拒絶されうる。

登録が拒絶または取り消された場合、ルクセンブルグの投資信託の場合は地方裁判所の決定により解散および清算されうる。またルクセンブルグ以外の投資信託の場合は、上場廃止となり、かつ公衆に対しての販売が停止されうる。

目論見書等の提出および電子識別

投資証券の販売に際し使用される目論見書および(必要とされる場合)その他の書類は、使用前にCSSFに提出されなければならない。CSSFは、当該目論見書に固有の識別番号と電子識別日を付与することで識別する。

財務状況、その他の情報に関する監督

投資信託の財務状況ならびに投資者およびCSSFに提出されたその他の情報の正確性を確保するため、投資信託は、独立の監査人の監査を受けなければならない。

監査人は財務状況その他に関する情報が不完全もしくは不正確であると判断した場合には、その旨をCSSFに直ちに報告する義務を負う。また監査人は、CSSFが要求するすべての情報(投資信託の帳簿その他の記録を含む。)をCSSFに提出しなければならない。

5【その他】

a. 定款の変更

本投資法人の定款は、商事会社に関する1915年8月10日法(改正済み)によって定められている定足数および過半数の要件に従って、投資主総会において変更することができる。

修正版はすべて、RESAに預託通知を掲載することで公告し、定時投資主総会で承認を受けた後、すべての投資主を法的に拘束する。

b. 事業譲渡または事業譲受

後記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (5) その他 (i) 投資法人、サブ・ファンドおよび投資証券クラスの解散および合併」を参照のこと。

c. 出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

d. 訴訟事件その他の重要事項

訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

第2【手続等】

1【申込(販売)手続等】

海外における販売手続等

サブ・ファンドの投資証券の発行価格は、下記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価 () 純資産価格の計算」の項の要領に従い計算される。投資主は、純資産価格が「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価」に記載されるシングル・スイング・プライシングの方針に従い調整される場合があること、および投資証券の発行価格に関する内容は、シングル・スイング・プライシングの方針に従い調整される可能性がある純資産価格に対するものであることに留意すべきである。

本書に別途記載されない限り、最大3%の発行手数料が投資者の元本の約定価格から控除される(またはこれに上乘せされる)か、または純資産価格に加算されて販売会社またはサブ・ファンドの投資証券の販売に携わる金融取次機関宛に支払われることがある。発行手数料を算出するために異なる方法を用いることがある。申込みの場合には、申込金額を投資するためにサブ・ファンドに対して平均的に発生する手数料(売買委託手数料等)が、投資主宛てに請求されることがある。投資証券の各販売国で発生するあらゆる租税、手数料またはその他の料金も請求される。より詳しい情報については、各地域の募集書類(該当ある場合)を参照のこと。

本投資法人の投資証券の購入申込みは、本投資法人、管理会社、管理事務代行会社ならびに任命された販売代行会社および支払事務代行会社が、投資証券の該当するクラスの発行価格で受け付け、販売代行会社および支払事務代行会社は受け付けた申込みを管理事務代行会社に取り次ぐ。

支払いは、ファンド取引日の後からルクセンブルグにおける3営業日以内に保管受託銀行によって受領されなければならない。投資証券は、発行価格全額が支払われた後遅滞なく関連する投資者に引き渡される。本投資法人は認証されていない記名式の投資証券として投資証券のクラスを発行することを決定することができる。端数投資口は、小数点以下第3位まで発行される。投資主による請求および発生した費用全額の支払いをもって、本投資法人は投資証券の現物の券面を発行することを決定することもできる。本投資法人は1以上の単位で投資証券の券面を発行する権利を留保するが、端数投資口の券面は発行されない。各クラスの投資証券はすべて、同じ権利を有する。ただし、定款にはサブ・ファンド内で異なった特徴を有する様々な投資証券クラスを発行できることが定められている。

本投資法人は、記名式投資証券のみを発行する。すなわち、本投資法人への投資者の関連するすべての権利義務を随伴する投資主としての地位は、本投資法人の名簿への各投資者の記載を根拠とすることになる。記名式投資証券が、クリアストリーム等の公認された外部決済機関を通じて決済される可能性もあることに、投資主は留意すべきである。

本投資法人はその裁量により一部またはすべての現物による購入申込みを受け付けることができる。その場合、現物による購入申込みが各サブ・ファンドの投資方針および投資制限に一致しなければならない。さらに、本投資法人が任命した監査人がかかる投資対象を検査する。関連する費用は、投資者が負担する。

日本における販売手続等

原則として、ファンド営業日かつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。「ファンド営業日」とは、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日(すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日)をいい、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除く。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、「第一部 証券情報 第1 外国投資証券(外国新投資口予約権証券及び外国投資法

人債券を除く。) (12) 払込取扱場所」に記載されるファンド払込日までに保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。その場合、日本における販売会社は「外国証券取引口座約款」を投資主に交付し、投資主は当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。販売の単位は、原則として1口以上0.001口単位とする。また金額単位の申込みも受け付ける。ただし、日本における販売会社は、これと異なる取扱いをする場合がある。

投資証券1口当たり販売価格は、原則として、ファンドが当該申込みを受領した翌ファンド営業日に計算される1口当たりの純資産価格である。日本における約定日は、日本における販売会社が当該注文の成立を確認した日であり、約定日から起算して約定日を含む日本における4営業日目に受渡しを行うものとする。

販売代金の支払いは、原則として円貨によるものとし、各投資証券の基準通貨と円貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。また販売会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。各投資証券の基準通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。

なお、日本証券業協会の協会員である日本における販売会社は、ファンドの純資産が1億円未満となる等、同協会の定める外国証券取引に関する規則中の「外国投資証券の選別基準」に投資証券が適合しなくなったときは、投資証券の日本における販売を行うことができない。

前記「海外における販売手続等」の記載は、適宜、日本における販売手続等にも適用されることがある。

2【買戻し手続等】

海外における買戻し手続等

投資主は、本投資法人、管理事務代行会社または申込みを受け付けることを認められている販売代行会社宛てに取消不能の買戻しの申込みを行うことにより、各取引日に投資証券の買戻しを請求することができる。買戻しの注文には、発行されたであろう券面を添付しなければならない。サブ・ファンドの投資証券の販売各国で生じる租税、手数料その他の料金が投資主に請求される。

買戻価格は、純資産価額の変動により、投資者が支払った発行価格を上回ることもあれば、下回ることもある。投資証券は、該当する取引日の投資証券1口当たり純資産価格で買い戻される。投資主は、純資産価格が下記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価」に記載されるシングル・スイング・プライシングの方針に従い調整される場合があること、および下記の投資証券の買戻価格に関する記載がシングル・スイング・プライシングの方針に従い調整される可能性がある純資産価格に対するものであることに留意すべきである。

買戻代金の支払いは、通常、該当するファンド取引日の後から3営業日以内に行われる。

過度に大量の買戻申込みが行われる場合、本投資法人は、サブ・ファンドの関係資産を不要に遅滞することなく売却するまで、買戻申込みの執行を延期するよう決定することができる。このような措置が必要な場合、同日に受領するすべての買戻注文を同価格で決済する。

あるファンド取引日に関連して受領する買戻申込みが、単独でまたは同様に受領する他の買戻申込み(乗換要請を含む。)と合算して関連するサブ・ファンドの純資産総額の10%を上回る場合、本投資法人は、かかるファンド取引日にサブ・ファンドの純資産総額の10%を上回る買戻しまたは乗換えが行われないよう、その単独かつ絶対的裁量により(かつその他の投資主の最善の利益を考慮して)、当該ファンド取引日に関して行われる各申込みを比例案分して低減する権利を留保する(以下「買戻制限」という。)。買戻制限が適用されるファンド取引日において受領した申込みに関して、翌取引日に申込みを受領する範囲においては、前ファンド取引日における申込みが、後日の申込みに優先して先に処理され、前の文章に定める方法に従い取り扱う。

上記の純資産価格の調整の代わりに、サブ・ファンドが負担しうる費用および税金ならびにファンドが投資する資産の買い呼び値と売り呼び値の推定スプレッドが、投資家に直接請求されることがある。

本投資法人は、投資者の承認により、その裁量により、現物による一部またはすべての買戻しを決定することができる。投資者は現物による買戻しを自由に拒絶することができ、関連するサブ・ファンドまたは投資証券クラスの基準通貨建ての現金による買戻代金の支払いを要求することができる。投資者が現物による買戻しに応じることに同意する場合、投資者は、可能な限り、買い戻す投資証券口数に比例する分を、サブ・ファンドが保有する有価証券、現金およびその他の資産から選別して組み合わせて受領する。さらに、このような買戻しは、本投資法人が選任する監査人により監査される。関連する費用は、投資者が負担する。

あるサブ・ファンドの純資産総額においてある投資証券クラスが占める価値が、取締役会が当該投資証券クラスの経済的に効率的な運用に必要な最低水準として定める一定水準を下回るか、またはこれに届かない場合、取締役会は、取締役会が決定する営業日に買戻価格を支払ってかかるクラスの投資証券すべてを買い戻すことを決定することができる。いかなる場合においても、このような買戻しの結果、当該クラスの投資者および関連するサブ・ファンドの他の投資者の双方が、追加の費用を負担するか、またはその他の何らかの財務上の不利益を被ることはないものとする。

日本における買戻し手続等

日本における投資者は、原則として、ファンド営業日かつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に買戻請求をすることができる。買戻請求は、手数料なしで日本における販売会社および販売取扱会社を通じ、ファンドに対し行うことができる。「ファンド営業日」とは、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日(すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日)をいい、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除く。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合(ゴールドデンウィーク、年末年始等)等、日本における販売会社および販売取扱会社において買戻請求を受け付けられない場合がある。買戻代金は外国証券取引口座約款に定める方法により買戻手数料なしで支払われる。

投資証券の1口当たりの買戻価格は、ファンドが買戻請求を受領した日の翌ファンド営業日に決定される1口当たりの純資産価格とする。買戻代金の支払いは、外国証券取引口座約款の定めるところに従い、日本における販売会社を通じ買戻請求が行われたファンド営業日後日本における4営業日目に原則として円貨で行われる。円貨で支払われる場合、各投資証券の基準通貨と円貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。また、販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。各投資証券の基準通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売会社が決定するレートによるものとする。投資証券の買戻しは原則として1口以上0.001口単位とする。ただし、日本における販売会社は、これと異なる取扱いをする場合がある。

前記「海外における買戻し手続等」の記載は、適宜、日本における買戻し手続等にも適用されることがある。

3【乗換え手続等】

海外市場における乗換え

英文目論見書に別途記載がない限り、投資主は自らの投資証券を別のサブ・ファンドの投資証券または同一サブ・ファンドの別のクラスの投資証券に乗り換えることを請求できる。ただし、以下を条件とする。

- ・ ある投資証券クラスの乗換えを行うことができるのは、サブ・ファンドが追加の申込みを受け付けているクラスの投資証券に限定され、該当する投資証券の乗換え先であるサブ・ファンドの投資証券の発行が停止されている場合には乗換えを行えない。
- ・ 乗り換えは、乗換え先の投資証券クラスまたはサブ・ファンドに適用される条件に従うものとする。
- ・ 乗換えは指定される投資証券口数に限って行うことができる。

乗換えの申込みの提出には、投資証券の発行および買戻しと同じ手続が適用される。

乗換え先の投資証券の数は以下の公式に従って計算する。

$$A = \frac{B * C * D}{E}$$

A = 乗換え先の新しいサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の数。

B = 乗換え元のサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の数。

C = 乗換えのために提出された投資証券の純資産価額。

D = 関係するサブ・ファンドまたは投資証券クラス間の為替レート。両方のサブ・ファンドまたは投資証券クラスが同じ基準通貨で評価されている場合、係数は1である。

E = 乗換え先のサブ・ファンドおよび/または投資証券クラスの投資証券1口当たり純資産価格プラス租税、手数料およびその他の料金。

乗換えにおいては、3%を上限とする乗換手数料が、販売会社および/またはサブ・ファンドの投資証券の販売に携わる金融取次機関への支払いのために控除（もしくは追加請求）または純資産価格に加算される。乗換え手数料を算出するために異なる方法を用いることがある。投資証券の各販売国で発生するあらゆる租税、手数料およびその他の料金も請求される。より詳しい情報については、各地域の募集書類（該当ある場合）を参照のこと。

日本における乗換え

日本における投資主は、自己の投資証券から他のサブ・ファンドまたは他のクラスの投資証券に乗換えを行うことができない。

4【その他】

投資証券の発行と買戻しに関する条件

発行または買戻し可能な投資証券は、各ファンド営業日に発行され買戻される。発行および買戻しが行われる日を「ファンド取引日」という。「ファンド営業日」とは、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日（すなわち、銀行が1日を通して通常の営業時間に営業を行っている各日）をいい、個々の法定外休業日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価できない日を除く。「法定外休業日」は、銀行および金融機関が休業している日である。「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価 () 純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止」の項に定める要領で本投資法人が純資産価額の計算を行わないことを決定する日に発行または買戻しは行われぬ。さらに、本投資法人はその裁量により購入申込みを拒絶する権限を有する。

ある営業日（注文日）の中央ヨーロッパ時間12時（締切時間）までに管理事務代行会社に登録された購入および買戻しの申込みは、下記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価」の規定に従い当該取引日に計算した純資産価額に基づいて処理される。締切時間を過ぎてから受領する購入および買戻しの申込みは、翌取引日に処理される。つまり、決済のための純資産価額は注文を入れた時点では分からない（将来価格）。評価時点で入手可能な最新価格に基づき取引日に算出されることになる。管理事務代行会社への時間通りの注文の提出を保証するために、前述の特定した時刻より

早い締切時間をルクセンブルグまたはルクセンブルグ外の販売代理店に提出される申込書の提出に対して適用することがある。これらに関する情報は該当する販売代理店から入手することができる。適用される個別の評価原則は下記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価」に記載される。

取締役会は、本投資法人を守るために、投資主全体の利益のために、投資方針のために、または本投資法人の個別の投資方針が危機にさらされる場合に必要であると見做す範囲内で、その裁量によりいつでも、申込みの注文を拒否するか、または、投資証券の発行を一時的に制限、延期もしくは完全に停止することができる。

データ保護

国家データ保護委員会の体制および一般データ保護枠組みに関する2018年8月1日付ルクセンブルグ法(改正済)ならびに個人データの処理に係る自然人の保護および当該データの自由な移動に関する2016年4月27日付規則(EU)2016/679(以下「データ保護法」という。)の規定に従って、本投資法人は、データ管理者を務め、投資者が求めるサービスを履行する目的で、また、本投資法人の法律上および監督上の義務を果たすために、投資者が提供するデータを電子的またはその他の手段により収集、保存および処理する。

処理されるデータには、特に、投資者の氏名、連絡先の詳細(住所または電子メールアドレスを含む。)、銀行口座の詳細、本投資法人への投資の金額および性質(ならびに投資者が法人の場合、その連絡先の人物および/または実質的所有者等、当該法人に関連する自然人のデータ)(以下「個人データ」という。)が含まれる。

投資者は、自己の裁量により、本投資法人への個人データの移転を拒否することができる。ただし、この場合に、本投資法人は、投資証券の申込注文を拒否する権利を有する。

投資者の個人データは、本投資法人と契約を締結した際に、投資証券の申込みの実行(すなわち、契約の履行)、本投資法人の正当な利益の保護、および本投資法人の法的義務の履行のために処理される。個人データは、特に、()投資証券の申込み、買戻しおよび転換を行い、投資者に配当を支払い、顧客口座を管理するため、()顧客との関係を管理するため、()過剰取引および市場タイミング慣行に関する確認、ならびにルクセンブルグまたは外国の法令(FATCAおよびCRSに関する法令を含む。)により義務付けられる納税に関する身元確認を行うため、()適用されるマネー・ロンダリング防止規則を遵守するために処理される。投資主から提供されたデータは、()本投資法人の投資主名簿の管理のために処理される。さらに、個人データは、()マーケティング目的で使用することができる。

上記の正当な利益には、以下が含まれる。

- 本「データ保護」の項の上記()および()に記載されたデータ処理の目的
- 本投資法人の会計上および監督上に関する義務全般を履行すること
- 適切な市場基準に従い本投資法人の事業を遂行すること

この目的のために、また、データ保護法の規定に従って、本投資法人は、個人データをそのデータ受領者(以下「受領者」という)に移転することができる。受領者は、上記の目的に関連する本投資法人の活動を支援する関連会社または外部会社である場合がある。これらには、特に、本投資法人の管理会社、管理事務代行会社、販売会社、保管受託銀行、支払事務代行会社、投資運用会社、ポートフォリオ・マネージャー、所在地事務代行会社、元引受会社、監査人および法律顧問が含まれる。

受領者は、自己の責任で個人データを自己の代表者および/または代理人(以下「再受領者」という。)に提供することができ、当該代表者および/または代理人は、受領者が本投資法人のためにサービスを遂行することおよび/または法的義務を履行することを支援することのみを目的として、個人データを処理することができる。

受領者および再受領者は、データ保護法が適切な水準の保護を提供しない可能性のある欧州経済地域 (EEA) 内外の国に所在することができる。

適切なデータ保護基準を持たないEEA外の国に所在する受領者および/または再受領者に個人データを移転する場合、本投資法人は、投資者の個人データが、データ保護法によって規定される保護と同じ保護を確実に与えられるように、契約上の保護手段を確立するものとし、そのために欧州委員会によって承認されたモデル条項を使用することができる。投資者は、上記の本投資法人の住所に書面による請求を送付することにより、個人データを当該国に移転することを可能にする関連文書の写しを請求する権利を有する。

投資証券の申込みに際して、すべての投資者は、個人データが上記の受領者および再受領者 (EEA外に所在する会社、特に適切な水準の保護を提供しない国に所在する会社を含む。) に移転され、処理される可能性があることを明示的に再認識させられる。

受領者および再受領者は、本投資法人の指示に基づきデータを取り扱う際には処理者として、または、個人データを自己の目的、すなわち自己の法的義務を履行するために処理する場合は自己の権利で管理者として、個人データを処理することができる。本投資法人はまた、EEA内外の税務当局を含む政府および監督当局等の第三者に対し、適用される法令に従って、個人データを移転することができる。特に、個人データは、ルクセンブルグ税務当局に提供され、その後ルクセンブルグ税務当局は管理者を務め、このデータを外国の税務当局に転送することができる。

データ保護法の規定に従い、すべての投資者は、上記の本投資法人の住所に書面による請求を送付することにより、以下の権利を有する。

- ・ 個人データに関する情報 (すなわち、個人データが処理されているか否かを本投資法人に確認する権利、ファンドが個人データをどのように処理しているかについての一定の情報を得る権利、データにアクセスする権利、および処理された個人データのコピーを得る権利 (法定免除の対象となる。))
- ・ 個人データが不正確または不完全である場合に、個人データを訂正させること (すなわち、不完全または不正確な個人データまたは誤りの更新および訂正を本投資法人に要求する権利)
- ・ 個人データの利用を制限すること (すなわち、個人データの保管に同意するまで、一定の状況下で個人データの処理を制限することを要求する権利)
- ・ マーケティング目的での個人データの処理の禁止を含む、個人データの処理に異議を申し立てること (すなわち、投資者の特定の状況に関連する理由により、公益または正当な利益に基づいて業務を遂行するためにデータを処理することを本投資法人に禁止する権利。投資者の利益、権利および自由に優先するデータを処理する正当かつ最優先の根拠があること、またはデータを処理することが法的請求を執行、実施または防御するために必要であることを本投資法人が証明できない限り、本投資法人は、当該データの処理を中止する。)
- ・ 個人データを削除させること (すなわち、特定の状況において、特に、本投資法人が当該データを収集または処理した目的において当該データを処理する必要がなくなった場合、個人データの削除を要求する権利)
- ・ データポータビリティ (すなわち、技術的に可能であれば、構造化され、広く使用され、機械で読み取り可能なフォーマットで、投資者または他の管理者へのデータの移転を要求する権利)。

また、投資者は、ルクセンブルグ大公国、L - 4361エシュ=シュル=アルゼット、ロックンロール通り1の国家データ保護委員会に対して、または他のEU加盟国に居住している場合は他の国家データ保護当局に対して、異議を申し立てる権利を有する。

個人データは、データが処理される目的に必要な期間を超えて保存されない。関連するデータ保存の法定期限が適用されるものとする。

マネー・ロンダリングの防止

管理事務代行会社および任命された販売代行会社は、マネー・ロンダリングおよびテロリストのための資金供与の防止に関するルクセンブルグの2004年11月12日法およびルクセンブルグの政府または監督当局が発行したその後の規則を遵守しなければならない。

特に投資証券の購入申込者は、購入申込みを受け付ける管理事務代行会社および/または販売代行会社もしくは販売会社に対して、身分証明を提出しなければならない。管理事務代行会社および販売代行会社または販売会社は、本投資法人の投資証券の購入者に対して以下の本人確認書類を要求する。個人に関しては、(管理事務代行会社、販売代行会社もしくは販売会社または地方行政機関により認証された)旅券/身分証明書の認証謄本、会社またはその他の法人に関しては、定款の認証謄本、商業登記所の認証抄本、および最新の公刊された年次報告書の写し、実質的所有者(すなわち最終的な投資主)のフルネーム。

管理事務代行会社は、上記の身元確認手続が厳密に遵守していることを確認しなければならない。管理事務代行会社および本投資法人は、随時、販売代行会社に対して上記の手続が遵守されていることの確認を求めることができる。管理事務代行会社は、マネー・ロンダリングおよびテロリストのための資金供与の防止に関するルクセンブルグの法律またはEU法と同等の投資者の身元確認義務を取次機関に課していない国々の販売代行会社または販売会社から受け取った購入および買戻しの申込みすべてに関し、上記の規則の遵守状況を監督する。

さらに、任命された販売代行会社およびその販売会社はそれぞれの国において施行中のマネー・ロンダリングおよびテロリストのための資金供与の防止に関するすべての規則を遵守しなければならない。

マーケット・タイミングおよび時間外取引

投資主は、本投資法人の取締役が本投資法人の投資に関連して「マーケット・タイミング」として知られる慣行を防ぐために適切な措置を講ずる権利を有していることに留意すべきである。本投資法人の取締役会は、申込み、買戻しおよび乗換の注文のために該当する締切時間を「時間外取引」として知られる慣行から防ぐために守ることを徹底している。本投資法人の取締役会は、販売会社への償還の場合に、販売会社が該当する締切時間を適正に遵守していることを徹底する。

本投資法人の取締役会は、このような慣行の存在を知るかまたはその疑いを持つ場合に申込みおよび乗換の要求を拒否する権利を有している。さらに、本投資法人の取締役会はルクセンブルグ法に基づく規定に反することなく、上記の慣行を防ぐために適切であるとみなされる追加措置を講じることを認められている。

第3【管理及び運営】

1【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

() 純資産価格の計算

あらゆるサブ・ファンドまたは投資証券クラスの純資産価額ならびに投資証券1口当たり発行価格および買戻価格は、当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの基準通貨で表示され、サブ・ファンドに関連して別段の記載がない限り、各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンドの純資産全体をサブ・ファンドの当該投資証券クラスの流通している投資証券口数で除することにより毎営業日に計算される。

あるサブ・ファンドの各投資証券クラスに帰属する純資産価額の割合は、当該投資証券クラスに課される手数料を織り込んだ上で、各投資証券クラスの流通投資証券口数と当該サブ・ファンドの流通投資証券の総口数との比率に従って算定され、投資証券が発行または買い戻される毎に変動する。

- a) 現金(手元現金または預金のいずれか)、手形、要求払約束手形および売掛金、前払費用、配当金ならびに宣言済または前述のとおり発生済で未受領の利息は、その総額として評価されるが、このような価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、このような場合、その評価額は、その公正価値を反映するために適切とみなされる減額分を考慮して決定される。
- b) 証券取引所に上場している有価証券、派生商品およびその他の投資対象は、最新の市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場している場合は、当該投資対象の主要市場である証券取引所の最新価格を適用する。証券取引所では通常取引されないが、証券トレーダー間で流通市場が存在し、市場に従い価格が決定される有価証券、派生商品およびその他の資産の場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場していないが、公認かつ公開の、定期的に運営される、規制を受ける別の市場で売買されている場合、かかる市場の入手可能な最新価格で評価する。
- c) 証券取引所に上場されず、別の規制ある市場でも取引されず、信頼できる適切な価格を入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選定するその他の原則に従い、本投資法人が評価する。
- d) 証券取引所に上場していない派生商品(「店頭派生商品」)の評価は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品进行评估する独立した価格ソースが一つしかない場合、派生商品の派生元である裏付商品の市場価格に基づいて本投資法人および本投資法人の監査人が認める計算方法により評価の妥当性を検証する。
- e) 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(以下「UCITS」という。)および/またはUCIの受益証券または株式は、最新の入手可能な純資産価額で評価される。UCITSおよび/またはUCIの受益証券または株式の一部は、投資先の投資信託の投資マネージャーまたは投資アドバイザーから独立した立場にある信頼に値する価格提供会社によって提供される見積評価額に基づき評価されることがある(見積評価額)。
- f) 短期金融商品は、取得価格(純額)および確定した利回りに基づき評価されるが、このような評価額が買戻価格に応じて次第に調整されることを条件とする。市況が大幅に変化する場合、異なる投資対象の評価額の基準を、新しい市場利回りに沿うように調整する。
- g) 関係するサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨で表示され、通貨取引によるヘッジを行わない有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の投資対象は、ルクセンブルグにおける為替相場の仲値(売買価格の仲値)またはこれが提供されない場合には当該通貨を最も代表する市場における為替相場の仲値で評価する。

h) 定期預金および信託預金はその額面に経過利息を加えて評価する。

i) スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が二次的な独立の評価を提供する。計算はすべてのキャッシュフロー（流入と流出の双方）の時価（純額）を基準とする。特定の場合に、（ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく）内部計算および/またはブローカーが算出する評価を利用することができる。評価方法は、それぞれの証券に依拠し、UBSのグローバル評価方針に基づき決定される。

異常な状況により、上記の規則に基づく評価が実行不可能または不正確であることが判明する場合、本投資法人は、純資産価額を適正に評価するために誠実に選ばれる、一般に認められ、かつ監査可能なその他の評価基準を適用する権限を有する。

異常な状況の場合、評価日の当日のうちに追加の評価を行うことができ、その後の発行および買戻しにかかる新評価を反映する。

報酬および手数料ならびに投資先の投資対象の売買スプレッドにより、サブ・ファンドの資産および投資対象の売買に係る実際の費用が入手可能な最新の価格または該当する場合は投資証券1口当たり純資産価格を計算するために用いられる純資産価額とは異なることがある。当該費用は、サブ・ファンドの価値にマイナスの影響を及ぼすものであり「希薄化」と称される。希薄化による影響を軽減するために、取締役会はその裁量により、投資証券1口当たり純資産価格に対して希薄化調整を行うことができる（「シングル・スイング・プライシング」）。

投資証券は通常、単一の価格である純資産価格に基づいて発行され、買戻される。しかしながら、希薄化による影響を軽減するために、投資証券1口当たり純資産価格は、以下に記載するとおり評価日に調整される。これは、サブ・ファンドが関連する評価日において正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに関係なく行われる。特定の評価日において、いずれかのサブ・ファンドまたはサブ・ファンドのクラスにおいて取引が行われない場合、未調整の投資証券1口当たり純資産価格が適用される。かかる希薄化調整が行われる状況に関しては取締役会が裁量権を有している。一般的なルールとして、希薄化調整を実行するための要件は関連するサブ・ファンドにおける投資証券の申込みまたは買戻しの規模に基づいている。取締役会は、既存の投資主（申込みの場合）または残存する投資主（買戻しの場合）が損害を被る可能性があると判断する場合に希薄化調整を行うことができる。希薄化調整は以下の場合に行われることがあるが、これらに限定されない。

(a) サブ・ファンドが継続的に下落している場合（すなわち買戻しによる純流出）。

(b) サブ・ファンドがその規模に比べて大量の正味申込みを受けている場合。

(c) サブ・ファンドの特定の評価日におけるポジションが正味申込みまたは正味買戻しになっている場合。または、

(d) 投資主の利益のために希薄化調整が必要であると取締役会が判断するその他のあらゆる場合。

評価額の調整においては、報酬および手数料ならびに売買価格のスプレッドに十分に見合う適切な数値であると取締役会が判断する金額が、サブ・ファンドが正味申込ポジションにある場合は1口当たり純資産価格に加算され、正味買戻ポジションにある場合は投資証券1口当たり純資産価格から控除される。特に、各サブ・ファンドの純資産価額は、()見積み財務費用、()サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用および()サブ・ファンドが投資する資産の想定売買スプレッドを反映する金額分だけ（上方または下方に）調整される。一部の株式市場および法域ではバイサイドおよびセルサイドが異なる手数料体系を有することがあるため、最終的な調整額が純流入と純流出とで異なることがある。ただし、調整は基本的に、当該時に適用される投資証券1口当たり純資産価格の最大2%を上限とする。例外的な状況（例えば、市場のボラティリティの上昇および/または流動性の低下、例外的な市況、市場の混乱等）においては、これが実勢市場の状況を示すものであり、投資主の最大の利益であることを取締役会が正当化できるのであれば、取締役会は各サブ・ファンドおよび/または各評価日に関連する該当ある1口当たり純資産価格の2%を超える希薄化調整を一時的に適用することを決定することができる。このような希薄化調整は取締役会が定める手順に従い算

出されるものとする。投資主は一時的な手続きが導入される度に、かつ一時的な手続きが終了した直後に、通常の連絡手段を通じて通知を受けるものとする。

サブ・ファンドの各投資証券クラスの純資産価額は個別に計算されるが、希薄化調整はパーセンテージで見ると各クラスの純資産価額に対して同一の影響を及ぼすことになる。希薄化調整はサブ・ファンドの水準において元本に対して適用されるもので、各個人投資家の取引における特定の状況に関連するものではない。

() 純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止

以下の場合、本投資法人は純資産価額の計算、一または複数のサブ・ファンドの投資証券の発行、買戻しおよび個々のサブ・ファンドまたは投資証券クラス間の乗換えを一時的に停止することができる。

- 純資産総額の大部分の評価の基礎となる一もしくは複数の証券取引所もしくは市場が通常の休日以外で閉鎖されている日、または取引が中止されているか、もしくはこれらの証券取引所および市場が制限の対象になっているか、もしくは一時的な急変動に見舞われている場合。
- 本投資法人の支配、責任または影響の及ばない出来事によって、通常どおりに本投資法人の資産を利用できないか、または資産の利用により投資主の利益に重大な悪影響を及ぼす場合。
- 通信網の混乱またはその他の理由により、純資産総額の大部分を計算できない場合。
- 為替および資産移転の制限により、本投資法人が事業を継続できない場合。

純資産価額の計算、投資証券の発行、買戻しおよびサブ・ファンド間または投資証券クラス間の乗換えの中止は、本投資法人の投資証券を一般市民に販売する承認を受けた国の関係当局すべてに遅滞なく連絡されるとともに、下記「3 投資主・外国投資法人債権者の権利等(1) 投資主・外国投資法人債権者の権利(f) 報告書を受領する権利」の項で規定される要領で投資主に通知される。

また、本投資法人は以下を行う権限を有する。

- a) 自己の裁量により購入申込みを拒絶すること。
- b) 排除命令に違反して申し込まれたまたは購入された投資証券の強制買戻しを随時実施すること。

(2) 【保管】

記名投資証券の所有権は本投資法人の投資主名簿への登録により証明される。投資主は自らの取引に関する確認書を受け取る。記名証券は発行されない。

大券は、クリアストリーム・インターナショナルおよびユーロクリアにより登録式共同大券の手配が行われたときは発行可能である。大券は管理事務代行会社または保管受託銀行の投資主名簿にクリアストリーム・インターナショナルおよびユーロクリアの共同預託名義において登録される。大券に関して、証券自体は発行されない。クリアストリーム・インターナショナル、ユーロクリアおよび中央支払事務代行会社間で手配が行われたときは、大券は記名証券に転換可能な場合に限り発行することができる。

大券および取扱手続についての情報は名義書換代行会社またはインベスター・サービス・センターに請求することにより、入手可能である。

上記は日本の投資主には適用されない。日本の投資主に販売される投資証券の券面または確認書は、記名式の券面は発行されず、日本における販売会社の保管者により保管者名義で保管される。

(3)【存続期間】

本投資法人は、存続期間を無期限として設立された。

(4)【計算期間】

本投資法人の決算期は毎年7月末日である。

(5)【その他】

() 投資法人、サブ・ファンドおよび投資証券クラスの解散および合併

本投資法人、サブ・ファンドおよび投資証券クラスの解散

定足数および必要な過半数に関する法律要件を満たす投資主総会により、いつでも本投資法人を解散することができる。

本投資法人の純資産総額が所定の最低資本金の3分の2または4分の1以下になる場合、取締役会は、本投資法人を清算するか否かについて投資主総会の採決を求めなければならない。本投資法人が清算する場合、債務の履行は一名以上の清算人が実行するものとする。本投資法人が解散する場合、清算は投資主総会で指名される一名以上の清算人が実行するものとする。当該総会では清算人の職務および報酬の範囲も決定する。清算人は投資主の最善の利益にかなうように本投資法人の資産を売却し、サブ・ファンドの投資証券クラスの清算による正味収入を投資主の保有数に比例して当該サブ・ファンドの投資証券クラスの投資主に配分するものとする。投資主に分配できない清算収入は取得時効期間の満了までルクセンブルグの供託金庫(Caisse de Consignation)に遅滞なく預託される。

サブ・ファンドもしくは投資証券クラスの純資産総額がサブ・ファンドの投資証券クラスを経済的に合理的に管理できない水準(1,000万ユーロまたはサブ・ファンドについての他の通貨建ての相当する金額と見積もられている。)未満に落ち込んだ場合、または政治もしくは経済の状況の変化がある場合、取締役会は、一もしくは複数のサブ・ファンドの投資証券クラスの清算を要求することができる。

取締役会の権利にかかわらず、取締役会の提案に基づいて、サブ・ファンドの投資主総会において、サブ・ファンドが発行した投資証券を回収し、投資主に対して投資主が保有する投資証券の純資産価額を返還することにより、本投資法人の資本を減額することができる。純資産価額は上記の決定が効力を発生する日に計算し、サブ・ファンドの資産の処分によって生じた代金および清算に起因する費用を織り込むものとする。

投資主総会または取締役会による投資証券の回収の決定は、書留郵便で送付されるか、またはルクセンブルグの官報、ならびにルクセンブルグの日刊紙および必要があれば本投資法人の投資証券を販売する各国の特定の公的刊行物を通じて関係するサブ・ファンドの投資主に公表される。買戻しのために投資主により呈示された未精算の投資証券の対価は、時効期間の満了まで、ルクセンブルグの供託金庫(Caisse de Consignation)に預託されるものとする。

サブ・ファンド同士またはサブ・ファンドとその他のUCIの合併

前記「本投資法人、サブ・ファンドおよび投資証券クラスの解散」に記載される状況と同じ状況の場合、取締役会は、2010年法の規定に従い、サブ・ファンドの投資証券の消却および対応する投資主への他のサブ・ファンドまたは他のUCITSの投資証券の割当てを決定することができる。本項において取締役会が付与された権限にかかわらず、本項に記載されたファンド同士を合併する決定もまた、関連サブ・ファンドの投資主総会において採択することができる。

合併の決定は、ルクセンブルグの日刊紙に公告するか書留郵便により、投資主に通知される。かかる決定の公告から30日以内に投資主は保有する投資証券の一部または全部を、前期「第2 手続等 2 買戻し手続等 海外における買戻し手続等」に記載するガイドラインに従って、無料で純資産価

額で買い戻す権限を有する。買戻しのために提出されなかった投資証券は、かかる決定が効力を生じた日において計算された関連するサブ・ファンドの投資証券の純資産額に基づいて交換される。

投資主総会

サブ・ファンドの清算および合併のいずれの場合についても、投資主総会の定足数は要求されず、決定は、総会に出席する投資主または委任状により投票を行う投資主の単純多数によって承認することができる。

() 授権発行限度額

投資証券の授権発行限度額は無制限である。

() 本投資法人の定款の変更

本投資法人の定款は、商事会社に関する1915年8月10日法(改正済み)によって定められている定足数および過半数の要件に従って、投資主総会において追加または変更することができる。

修正版は、ルクセンブルグの官報、ルクセンブルグの日刊紙、および必要な場合は本投資法人の投資証券を販売するそれぞれの国の公的刊行物において公告し、投資主総会で承認を受けた後、すべての投資主を法的に拘束する。

日本の投資主に対しては、定款の重要事項の変更は、公告または通知書によって知らされる。

() 関係法人との契約の更改等に関する手続

管理会社契約

管理会社契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。本契約に基づくいずれかの当事者の重大な契約違反ならびにかかる違反が書面による通知の30日以内に改善されない場合、本契約は即時終了される。

同契約は、ルクセンブルグ大公国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

投資運用契約

投資運用契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。やむを得ない事由がある場合、いずれかの当事者も相手方当事者に対して通知を交付することにより、契約を解除することができる。やむを得ない事由とは、本契約に基づく義務に関する故意および重過失をいう。投資運用会社は、投資者の利益となる場合には、投資運用の役務を即時辞任することができる。各サブ・ファンドの投資アプローチは、ポートフォリオ・マネージャーの選択に基づくものである。ポートフォリオ・マネージャーの選定は、デュー・ディリジェンスを通じて行われる。各ポートフォリオ・マネージャーは、販売目論見書に記載される各サブ・ファンドの適格ポートフォリオ・マネージャーとして選定されている。常に適格ポートフォリオ・マネージャーが選定されるとは限らない。

同契約は、ルクセンブルグ大公国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

保管および支払事務代行契約

保管および支払事務代行契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。本契約に基づくいずれかの当事者の重大な契約違反ならびにかかる違反が書面による通知の30日以内に改善されない場合、新たな保管受託銀行が選任されることで、本契約は即時終了される。

同契約は、ルクセンブルグ大公国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

管理事務代行契約

管理事務代行契約は、両当事者の相互の合意によりいつでも修正することができ、無期限の期間にわたり完全な効力を有するものとするが、一方当事者が他方当事者に対し、書面による通知を送達ま

たは郵便料金前払いで投函することにより終了することができ、かかる終了は、かかる送達日または投函日から3か月を経過した後に、効力を有するものとする。ただし、各当事者は、以下の場合にはいつでも、同契約を即時に終了することができる。

- 清算、他方当事者の管理者、審査官もしくは管財人の任命、または、適切な規制当局もしくは管轄権を有する裁判所の指示により同様の事態が発生する場合。
- 他方当事者が、同契約の条項に違反し、是正が可能であるにもかかわらず、かかる違反の是正を求める通知の送達日から30日以内に、かかる違反を是正できない場合。
- 同契約の継続的な履行がいずれかの理由により違法行為となる場合。

投資証券販売・買戻契約

投資証券販売・買戻契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

代行協会員契約

代行協会員契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

() ベンチマーク規則

販売目論見書に別段の定めがない限り、販売目論見書の日付においてサブ・ファンドがベンチマークとして使用する指数(規則(EU)2016/1011(以下「ベンチマーク規則」という。))に基づき定義される「使用」)は、以下により提供される。

- () ベンチマーク規則第36条に従ってESMAが保管するベンチマーク管理者登録簿に記載されるベンチマーク管理者。ベンチマークがESMAのベンチマーク管理者登録簿または第三国のベンチマーク登録簿に含まれる管理者によって提供されるか否かについての最新情報は、<https://registers.esma.europa.eu>で入手可能である。
- () イギリスの2019年ベンチマーク規則(修正および経過措置規定)(EU離脱)(「イギリスのベンチマーク規則」)に基づき認可を受けているベンチマーク管理者は、ベンチマーク規則の意味において第三国に所在するベンチマーク管理者としての適格性を有し、FCAにより維持される管理者およびベンチマークの登録簿(<https://register.fca.org.uk/BenchmarksRegister>において入手可能である。)に含まれている。
- () ベンチマーク規則により与えられる経過措置の取り決めに該当するベンチマーク管理者。したがって、ベンチマーク規則の登録簿にまだ記載されていない。ベンチマーク管理者の経過措置期間およびベンチマーク規則に基づく管理者としての承認または登録のための申請を行う期限は、いずれも該当するベンチマークの分類およびベンチマーク管理者の本籍地に依拠している。

ベンチマークに重大な変更が生じる場合、または一切提供されなくなる場合のために、管理会社はベンチマーク規則第28条第2項に基づき求められる、このような不測の事態の際に取るべき措置を記載した行動計画書(「緊急時対応策」)を保持している。投資主は要求することにより、管理会社の登記上の事務所において緊急時対応策を無料で入手することができる。

参考指標のディスクレーム

J.P.モルガン

情報は信頼性があると確信する情報源から入手したものがあるが、J.P.モルガンは、その完成度または正確性を保証するものではない。指数は許可を得て使用される。J.P.モルガンの事前の書面による同意なしに指数を複製、配布、または何らかの形で使用することはできない。(2016年著作権所有。J.P.モルガン・チェース・アンド・カンパニー。無断複製禁止。)

ブルームバーグ

BLOOMBERG®は、ブルームバーグ・ファイナンス・エルピーおよびその関連会社(総称して、以下「ブルームバーグ」という。)の商標およびサービスマークである。BARCLAYS®は、バークレイズ・バンク・ピーエルシー(その関連会社と総称して「バークレイズ」という。)の商標およびサービスマークであり、使用許諾に基づき使用される。ブルームバーグまたはブルームバーグの使用許諾者(バークレイズを含む。)はブルームバーグの指数のすべての知的所有権を有している。ブルームバーグもバークレイズも本媒体を承認することも推奨することもなく、その中の一切の情報の正確性または完成度を保証するものではなく、そこに由来する結果に関して明示黙示を問わず保証するものではなく、両者のいずれも、法で求められる最大の範囲まで、これに関連して生じる被害または損害に対して債務または責任を負うものでもない。

ICE

ICEデータ・インディシズ(以下「ICEデータ」という。)は、許可を得て使用される。ICEデータ、その関連会社およびこれらの各第三者提供者は、明示であるか黙示であるかを問わず一切の保証および表明(指数、指数データおよびこれらに関し、関連し、または由来するあらゆるデータを含め、商品性の保証または特定目的もしくは利用の適合性の保証を含めた、明示・黙示を問わない一切の保証および表明)を否認する。ICEデータ、その関連会社およびこれらの第三者提供者のいずれも、いかなる損害賠償についても責任を負わず、また指数もしくは指数データまたはこれらのいずれの部分の適切性、正確性、適時性または完全性についても責任を負わない。指数、指数データおよびこれらの構成要素は、「現状のままで」提供され、自己のリスク負担で使用される。ICEデータ、その関連会社およびこれらの各第三者提供者は、UBSもしくは追加されたその関連会社またはその商品もしくはサービスの一切を後援、保証および推奨するものではない。

2【利害関係人との取引制限】

取締役会、管理会社、投資運用会社、ポートフォリオ・マネージャー、保管受託銀行および本投資法人のその他のサービス提供会社ならびに/またはそれらの関連会社、構成員、従業員もしくはこれらと関係する者は、本投資法人との関係において様々な利益相反にさらされる可能性がある。

管理会社、本投資法人、投資運用会社、ポートフォリオ・マネージャーおよび保管受託銀行は、本投資法人の利益が損なわれるリスクを最小限に抑え、それが避けられない場合に本投資法人の投資家を公正に取り扱うために、利益相反のための方針を採用し、実施し、かつ利益相反を特定、管理するための適切な組織的・事務的な措置を講じている。

管理会社、投資運用会社、保管受託銀行、総販売会社、証券貸付代理人および証券貸付業務提供者ならびに一部のポートフォリオ・マネージャーは、UBSグループの一員(以下「関係者」という。)である。

関係者は、世界中でフルサービスを提供するプライベート・バンク、投資銀行、資産管理会社兼金融サービス会社であり、世界の金融市場における主要な参加者でもある。そのため、関係者は、様々な事

業活動を積極的に行い、本投資法人が投資を行う金融市場においてその他の直接または間接的な利害を有する可能性がある。

関係者(その子会社および支店を含む。)は、本投資法人が締結する金融デリバティブ契約に関して取引相手方として行為することができる。保管受託銀行は本投資法人にその他の商品またはサービスを提供する関係者の法人と関係しているため、潜在的な利益相反がさらに生じる可能性がある。

関係者の事業遂行における方針は、関係者の様々な事業活動と本投資法人または投資主との間に利益相反を引き起こす可能性のある行為または取引を特定し、管理し、必要な場合は禁止することである。関係者は、最高水準の健全性および公正な取引に従う方法により利益相反を管理するよう努めている。かかる目的において、関係者は、本投資法人またはその投資主の利益を害するおそれのある利益相反を伴う事業活動が適度な独立性をもって行われ、かつ、あらゆる利益相反を公正に解決することを徹底する手続きを実施している。投資家は、管理会社宛てに書面で請求することにより、管理会社および/または本投資法人の利益相反に関する方針の追加情報を無料で取得することができる。

管理会社が相当な注意および最善の努力を払ったとしても、利益相反を管理するために管理会社が講じる組織的・事務的な措置が、本投資法人またはその投資主の利益を損なうリスクを回避するとの合理的な信頼を確保するには不十分であるというリスクがある。このような場合、かかる軽減されない利益相反および下された決定が、管理会社の以下のウェブサイトにおいて投資家に報告される。

<https://www.ubs.com/global/en/legalinfo2/luxembourg.html>

各情報は、管理会社の登録事務所においても無料で入手可能である。

さらに、管理会社および保管受託銀行が同じグループの構成員であることを考慮しなければならない。したがって、両者は()当該関係から生じるあらゆる利益相反を特定し、()かかる利益相反を回避するためにあらゆる合理的な措置を講じることを徹底する方針および手続きを導入している。

管理会社と保管受託銀行との間のグループ上の関係から生じる利益相反を回避することができない場合、管理会社または保管受託銀行は、本投資法人および投資主の利益への悪影響を防ぐため、かかる利益相反を管理、監視および開示する。

保管受託銀行により委託される保管機能の概要ならびに保管受託銀行の委託先および再委託先の一覧は、以下のウェブページで閲覧することができ、これらに関する最新情報は、請求により投資家に提供される。

<https://www.ubs.com/global/en/legalinfo2/luxembourg.html>

管理会社は、投資信託の管理の過程で生じる利益相反を認識するためにすべての合理的な措置を講じ、投資信託およびその投資主の利益に悪影響が及ぶことを防ぐために、利益相反を認識、防止、管理および検証するために策定されるすべての合理的な措置を講じることを目指して、効率的な組織的かつ管理上の取り決めを維持し、かつこれらを運営している。

管理会社が、一または複数の自身の職務をUBSのグループ企業に委託する場合、管理会社は、かかる任命が投資主に悪影響を及ぼさないことを徹底するよう努め、特に、かかる任命が本投資法人およびその投資主の最善の利益となることを徹底するよう努める。

投資主は、取締役会の構成員が、本投資法人の取締役会の一員として、およびUBS(その子会社、関連会社、支店もしくは代理店を含む。)(以下「利害関係当事者」という。)の取締役もしくは従業員として果たす職務により利益相反が発生する可能性があるという点に留意すべきである。取締役会は、利益相反を防止するために最善の措置を講ずるが、時に、利益相反を未然に防ぎ切れないことがある。このように、利益相反を防ぎ切れない場合、取締役会は、投資主の最善の利益のために、かかる利益相反の解決に努める。

さらに、該当するポートフォリオ・マネージャーが、直接的または間接的に重大な利害関係のある取引を開始する際等に、ポートフォリオ・マネージャーが利益相反に直面する可能性があるという点に、投資主は留意すべきである。かかる利益相反が生じるのは、以下のような場合である。

- () 該当するポートフォリオ・マネージャーが、本投資法人のために行為する際に、利害関係当事者との間での取扱いを行うか、または、利害関係当事者が発行もしくは募集を行うか、これに関して利害関係当事者が役割を担っているか、もしくはその発行に関して利害関係当事者が業務上の利害関係を有する可能性がある証券を取り扱う可能性がある場合。
- () 該当するポートフォリオ・マネージャーが、本投資法人のために行為する際に、利害関係当事者が提供しているか、またはその利用により利害関係当事者に業務上の利害関係が発生する、価格、評価、証拠金の預託、取引の決済および清算、証券貸付もしくは調査等のリソースを取り扱っているか、またはこれらを利用している場合。
- () 該当するポートフォリオ・マネージャーが、その他の顧客のために行為し、別の顧客のために利益相反のあるトレーディング戦略を行うか、注文を集計するか、または、利害関係当事者かもしれない別の者からの注文と一緒に本投資法人のために行われる注文のマッチングもしくは受け渡しを行う場合。
- () 該当するポートフォリオ・マネージャーもしくは利害関係当事者の取締役もしくは従業員、または該当するポートフォリオ・マネージャーもしくは利害関係当事者自身が、本投資法人のために有価証券を保有するもしくは取り扱ういずれかの企業の取締役であるか、またはかかる企業の有価証券を保有もしくは取り扱うか、あるいは、それ以外の場合においてかかる企業と利害関係を有する場合。
- () 該当するポートフォリオ・マネージャーが、ポートフォリオ・マネージャーの禁止リストに記載されている一定の証券の取引を行えない可能性がある。証券がこのようなリストに載るのは、該当するポートフォリオ・マネージャーが、かかる証券に関してまたは規制上の理由により、価格感応度が高い非公開情報に通じているおそれがある場合である。

3【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

(1)【投資主・外国投資法人債権者の権利】

投資主が本投資法人に対し権利を直接行使するためには、投資証券名義人として登録されていなければならない。

従って、販売取扱会社に投資証券の保管を委託している日本の投資主は、投資証券の登録名義人でないため、本投資法人に対し直接権利を行使することはできない。これらの投資主は販売取扱会社との間の外国証券取引口座約款に基づき販売取扱会社に権利を自己のために行使させることができる。投資証券の保管を販売取扱会社に委託しない日本の投資主は本人の責任において権利行使を行う。

投資主の有する主な権利は次のとおりである。

(a) 配当請求権

各投資主は、本投資法人の年次投資主総会または(中間配当の場合には)取締役会が決定する当該ファンドに関する本投資法人の収益分配をその投資証券数に応じて受領する権利を有する。

(b) 買戻請求権

投資主は、本投資法人に対し、上記制限に従って投資証券の買戻しをいつでも請求することができる。

(c) 残余財産分配請求権

本投資法人またはファンドが解散される場合、投資主は本投資法人に対し、その投資証券数に応じて本投資法人の投資証券の残余財産の分配を請求する権利を有する。

(d) 損害賠償請求権

投資主は、本投資法人の取締役がルクセンブルグの法律に規定する義務に違反している場合、本投資法人の取締役に対し損害賠償を請求することができる。

(e) 投資主総会における権利

定時投資主総会は、毎年1月31日の12時から、本投資法人の登記上の事務所において開催される。当該日がルクセンブルグにおける営業日ではない場合、定時投資主総会は、翌営業日に開催されなければならない。

(f) 報告書を受領する権利

各サブ・ファンドおよび本投資法人全体について、7月31日現在の年次報告書および1月31日現在の半期報告書が発行される。これらの報告書には、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの明細が関連する基準通貨で記載される。本投資法人全体の資産の連結による明細は、ユーロ建てで表示される。

会計年度末から4か月以内に公表される年次報告書には、本投資法人の監査人が監査した年次会計が記載される。

投資主は、本投資法人および保管受託銀行の登記上の事務所で年次報告書および半期報告書を入手できる。

各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の発行および買戻価格は、本投資法人および保管受託銀行のルクセンブルグにおける登記上の事務所において入手できる。

投資主に対する通知は、投資主名簿に記載された投資主の住所宛てに書留郵便で送付され、またはルクセンブルグの日刊紙および必要があれば海外の日刊紙においても公告される。

不法行為上の救済請求権の可能性または株主代表訴訟の可能性を侵害することなく、本投資法人の投資主は、本投資法人または管理会社により任命される業務提供者に対する直接的な訴求権を有しない場合がある。これは、かかる訴求権が、投資主ではなく、該当する契約上の相手方当事者との間に存在するためである。

(2) 【為替管理上の取扱い】

投資証券の配当金、買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグにおける外国為替管理上の制限はない。

(3) 【本邦における代理人】

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

上記代理人は、本投資法人から日本国内において、

(a) 本投資法人に対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限、および

(b) 日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。

弁護士 大西 信治

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

(4) 【裁判管轄等】

日本の投資主が取得したファンド証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することを本投資法人は承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第4【関係法人の状況】

1【資産運用会社の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

UBSアセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ(「管理会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2025年11月末日現在の株主資本総額は、13,746,000ユーロ(約25億円)

(注)ユーロの円貨換算は、便宜上、2025年11月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ=181.60円)による。以下、別段の記載がない限り、ユーロの円貨換算はすべてこれによる。

b. 事業の内容

管理会社は、商事会社に関するルクセンブルグの1915年8月10日付法律(以下「1915年法」という。)に基づき、2010年7月1日にルクセンブルグに設立された。1915年法は、設立、運営、株式の募集等商事会社に関する基本的事項を規定している。投資信託に関する2010年法第15条に基づき、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託の管理会社としての資格を有している。

ユービーエス・スイス・エイ・ジー(「投資運用会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2025年11月末日現在の株主資本総額は、10,000,000スイスフラン(約19億円)

(注)スイスフランの円貨換算は、便宜上、2025年11月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1スイスフラン=194.55円)による。以下、別段の記載がない限り、スイスフランの円貨換算はすべてこれによる。

b. 事業の内容

主に年金プラン、財団、政府、金融機関、法人等の機関投資家および投資信託向けに株式、債券の運用を行っている。

(2)【運用体制】

A. 管理会社

定款に基づいて、管理会社は、投資主か否かに関わらず、管理会社の投資主総会において選任され、その数および報酬が決定され、適宜解任される、少なくとも3名のディレクターにより構成される取締役会により管理されるものとする。

取締役会は、そのメンバーから会長を選出し、適切とみなされる場合、1名または複数の副会長を選出するものとする。ただし、当初の会長は、投資主総会にて直接選任するものとする。

管理会社の取締役会は、会長により、または行為できない場合は副会長により、または不在の場合は年長のディレクターにより招集されるものとする。

取締役会は、管理会社の利益から招集することが要求される場合、少なくとも2名のディレクターが要求する場合に、招集されるものとする。取締役会では会長が議長を務め、または行為できない場合には副会長が、または不在の場合には年長のディレクターが議長を務めるものとする。

管理会社の取締役会は、そのメンバーの過半数が出席しまたは代理される場合にのみ、有効に審議し、決議を行うものとする。

決議は、メンバーの単純過半数の出席または代理によりなされるものとする。同数の場合には、取締役会の議長を務める者が決定権を有するものとする。

いずれかの行為することのできない、または不在のディレクターは、書面、電信、テレックスまたはファックスにより、他の取締役会のメンバーに対し、取締役会において自己を代表し、自己の代わりに投票する権限を与えることができ、他のディレクターは1名または複数のメンバーを代表することができる。

一つまたは複数の別個の書類によるものを含む、管理会社の取締役会のメンバー全員の合意による決定は、取締役会により決定されたものと同様に有効であるものとする。当該決定の日付は、最終の署名の日付とする。

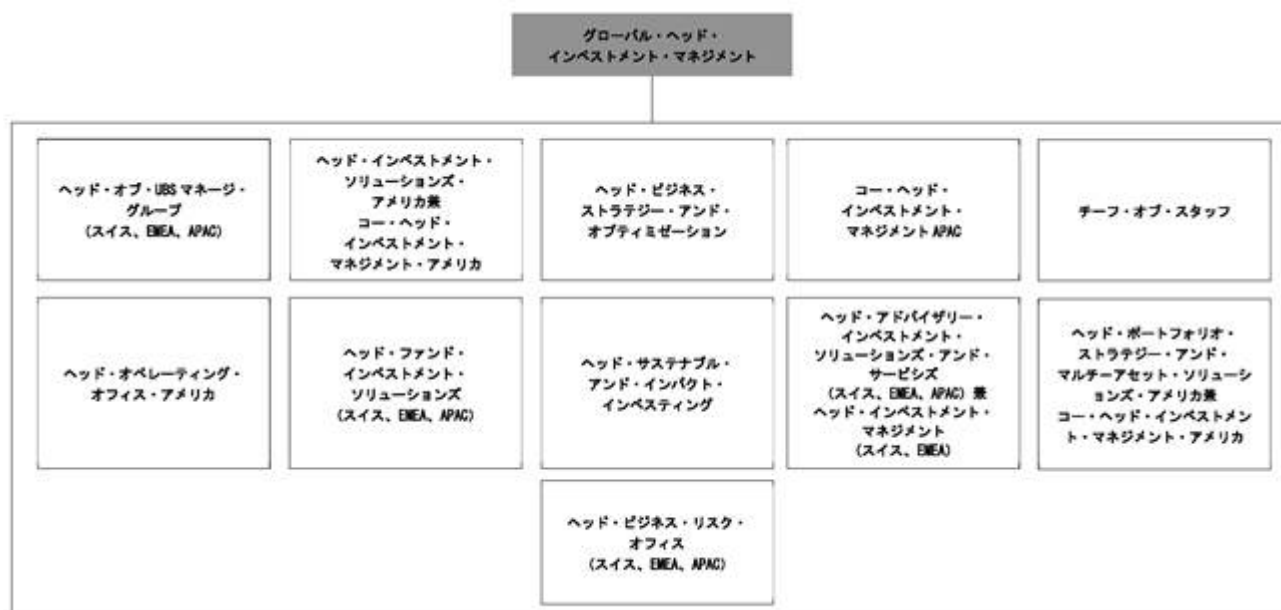
管理会社の取締役会は、会社の目的を達成するために必要または有効なすべての行為を実行する権限を有する。ただし、法律、定款または運用される投資信託に係る規則による制限にのみ服する。

B. 投資運用会社

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

本投資法人は、投資運用会社と投資運用契約を締結し、当該契約により各投資運用会社は、ファンドの資産の運用に責任を負う。各投資運用会社は、投資運用業務をいずれの子会社または関係会社に委託する権利を有しており、また本投資法人の承認を得た場合その他の者に委託することができる。

各資産運用会社の運用体制は以下のとおりである。



(2025年12月現在)

2025年11月末日現在、グローバル投資運用は、世界中で100名を超える投資スペシャリストを擁している。この人数はグローバル投資運用の様々な部門を考慮した上で概算したものである。

(ロ) 投資運用方針の意思決定プロセス

本投資法人は、複数のサブ・ファンドから構成されるアンブレラ型の構造になっている。各サブ・ファンドのために異なる資産のポートフォリオを維持し、当該サブ・ファンドに適用される投資目的および投資方針に従い投資される。本投資法人のサブ・ファンドの目的は、グローバルなエクイティで卓越した運用手腕を有する、各種の代表的な機関マネージャーの運用手腕を利用して、グローバル市場を中心とするエクイティ証券への投資をベースに、魅力的なリスク調整ベースのリターンを収めることである。

投資アプローチのベースは、外部の機関投資マネージャーの選定である。これを行うのは、ファンドの投資運用会社である。マネージャーの選定は、定量および定性分析による評価を取り入れた、徹底したデュー・ディリジェンスのプロセスに基づいている。パフォーマンスを牽引するために幅広く分散化されるポートフォリオを構築するために、異なる投資スタイルおよびアプローチを有するマネージャーの選別を行うことに、特に注意を払っている。

投資チームは、強固なリスク管理とポートフォリオの構築システムを通じて、実現する可能性のあるシナリオを評価する。投資運用会社のプロセスは、投資決定段階で終了するのではなく、投資一任業務の実行やコーポレート・ガバナンスの質によってもパフォーマンスが向上すると考えている。

リスク管理/リスク統制

管理会社のリスク管理チームの主な目的は、リスク管理の統制および定期的な報告プロセスを含む、適切な管理のメカニズムおよび手続きを行うことである。投資運用会社のすべてのリスク・モデルおよびシステムが、投資プロセスに関して開発されている。

投資運用会社のリスク管理システムは、株式、確定利付債券および複数の資産から成るポートフォリオを対象としている。毎日の営業終了時にファンドの会計システムからポジションをダウンロードし、翌朝までに処理される。

リスク管理は、責任および評判が損なわれないためにも、資産運用業務の重要な側面である。高水準のリスク認識、リスク管理およびリスク統制が、成功、評判および運用グループが継続的に強みを発揮するためには必須であり、投資運用会社の経営陣とスタッフはリスクのあるすべての業務に対して最善の市場慣行を開発し、かつ適用することを目指している。

投資運用会社のリスク管理は、職務の適切な分離を含む強固な内部統制の原則に基づいている。

法務/コンプライアンス

法務およびコンプライアンス部門は、投資運用会社と明確に分離されている。管理会社は、任命される投資マネージャーのデュー・ディリジェンス業務を定期的に行っている。

ファンドの管理体制

管理会社

UBSアセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ

投資運用会社

ユービーエス・スイス・エイ・ジー

(3) 【大株主の状況】

UBSアセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ

(2025年11月末日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
UBSアセット・ マネジメント・エイ・ジー (UBS Asset Management AG)	バーンホフ・シュトラセ45、 CH-8001 チューリッヒ、スイス	6,873	100

ユービーエス・スイス・エイ・ジー

(2025年11月末日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
ユービーエス・エイ・ジー (UBS AG)	バーンホフ・シュトラセ45、 CH-8001 チューリッヒ、スイス	100,000,000	100

(4) 【役員の状況】

UBSアセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ

(2025年11月末日現在)

氏名	役職名	就任	略歴	所有株式
マニエル・ローラー (Manuel Roller)	チェアマン、 ディレクター/ ボード・メンバー	2025年3月28日	UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー、チューリッヒ、スイス ヘッド・オブ・ファンド マネジメント	該当なし
フランチェスカ・ジリ・プリム (Francesca Gigli Prym)	ディレクター/ ボード・メンバー	2019年12月5日	UBSアセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ、ルクセンブルグ、チーフ・エグゼクティブ・オフィサー	該当なし
ウジェーヌ・デル・シオッポ (Eugène del Cioppo)	ディレクター/ ボード・メンバー	2022年9月2日	UBSファンド・マネジメント(スイス)エイ・ジー、バーゼル、スイス チーフ・エグゼクティブ・オフィサー	該当なし
アン・シャルロット・ローヤー (Ann-Charlotte Lawyer)	ディレクター/ ボード・メンバー	2022年1月1日	ルクセンブルグ大公国、 インディペンデント・ ディレクター	該当なし

ユービーエス・スイス・エイ・ジー

(2025年11月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ロジャー・フォン・メントレン (Roger von Mentlen)	チェアマン	2023年11月1日就任	非公開
バーバラ・ランバート (Barbara Lambert)	ディレクター/ ボード・メンバー	2022年4月5日就任	非公開
ダニエル・ジェイ・クリティン (Daniel J. Crittin)	ディレクター/ ボード・メンバー	2016年4月25日就任	非公開
ガブリエラ・フーバー (Gabriela Huber)	ヴァイス・ チェアマン	2015年6月12日就任	非公開
マルクス・バウマン (Markus Baumann)	ディレクター/ ボード・メンバー	2025年4月9日就任	非公開
クラウディア・ディル (Claudia Dill)	ディレクター/ ボード・メンバー	2023年11月1日就任	非公開

ダミアン・フォーゲル (Damian Vogel)	ディレクター/ ボード・メンバー	2023年11月1日就任	非公開
------------------------------	---------------------	--------------	-----

(5) 【事業の内容及び営業の概況】

UBSアセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ

管理会社は、本投資法人と管理会社契約を締結し、当該契約に詳述された業務を遂行する。

2025年11月末日現在、管理会社は以下のとおり、463本の投資信託/投資法人の管理・運用を行っている。

国別(設立国)	種類別(基本的性格)	本数	純資産額の合計(通貨別)
ルクセンブルグ	オープン・エンド型 投資信託/投資法人	459	533,623,717.44オーストラリア・ドル
			3,142,038,678.79カナダ・ドル
			18,759,364,042.32スイス・フラン
			3,335,893,042.24中国元
			4,572,507,657.80デンマーク・クローネ
			77,182,388,582.28ユーロ
			3,870,024,480.43英ポンド
			2,218,671,928.84香港ドル
			1,315,564,200,594.50日本円
			48,214,592.59シンガポール・ドル
			140,657,793,710.58米ドル
フランス		2	137,323,394.79ユーロ
イタリア		2	849,922,142.12ユーロ

ユービーエス・スイス・エイ・ジー

2025年11月末日現在、ユービーエス・スイス・エイ・ジーは41本のサブ・ファンドを運用し、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは以下の通りである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 (ユーロ)
1	UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (CHF)	契約型投資信託	1994年7月1日	1,758,520,452
2	UBS (Lux) Equity Sicav - Long Term Themes (USD)	変動資本を有する 投資法人	2016年1月28日	1,671,531,162
3	UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (CHF)	契約型投資信託	1991年9月10日	1,482,243,620
4	Global Opportunities Access - High Yield and EM Bonds	変動資本を有する 投資法人	2014年11月3日	1,225,859,066
5	UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (EUR)	契約型投資信託	1991年9月10日	935,888,204
6	Global Opportunities Access - Equities	変動資本を有する 投資法人	2019年5月13日	892,057,702
7	Global Opportunities Access - Corporate Bonds	変動資本を有する 投資法人	2015年2月18日	843,585,846
8	UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (EUR)	契約型投資信託	1994年7月1日	836,749,269
9	Global Opportunities Access - Bonds	変動資本を有する 投資法人	2019年5月13日	829,441,909

10	Global Opportunities Access - Global Bonds USD	変動資本を有する 投資法人	2015年2月18日	827,109,715
----	---	------------------	------------	-------------

(注)一部のファンドについては、ユービーエス・スイス・エイ・ジーは、管理会社の選定およびアセット・アロケーションについてのみ責任を負っている。

2【その他の関係法人の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店(「保管受託銀行」「主支払事務代行会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2025年11月末日現在 446,001,086ユーロ(約810億円)

b. 事業の内容

UBSは1973年からルクセンブルグに存在している。

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は、UBS(ルクセンブルグ)エス・エイがUBSドイツランド・アーゲーに合併され、合併と同時に、UBSヨーロッパSEの名称で欧州会社(Societas Europaea)の法的形態が採用されたことにより設立された。

同社は主にプライベート・バンキング業務および多数の投資信託に対する保管業務を提供する。ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE(「管理事務代行会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2025年11月末日現在、393,067,791ユーロ(約714億円)である。

b. 事業の内容

欧州会社(Societas Europaea)であり、1915年8月10日法、欧州会社に関する法律に係る2001年10月8日欧州理事会規則(EC)2157/2001、金融セクターに関する1993年4月5日ルクセンブルグ法(改正済)およびその定款に準拠する。同社の目的は、公衆から預金またはその他の元本返還資金を受領すること、信用を供与すること、また、ルクセンブルグ法のもとで信用機関が遂行できるその他の活動(投資会社のものを含む)に従事することである。

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)(「元引受会社」)

a. 資本金の額

2025年11月末日現在の株主資本総額は、500,000スイスフラン(約9,728万円)

b. 事業の内容

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)は、スイス内外のファンドならびに機関投資家および非機関投資家のクライアントに対し、ポートフォリオ運用を提供している。UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)が提供する運用の範囲は、アクティブ株式、システムティックならびにインデックス投資、債券、インベストメント・ソリューション、不動産およびプライベート・マーケットに及ぶ。

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社(「代行協会員」「日本における販売会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2025年11月末日現在、5,165百万円

b. 事業の内容

金融商品取引法に基づき、日本における金融商品取引業者としての業務を行う。

(2)【関係業務の概要】

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は保管および支払事務代行契約(「保管契約」)に基づき本投資法人の保管受託銀行として任命されている。保管受託銀行は本投資法人に支払代行サービスも提供する。

保管受託銀行の義務

保管受託銀行は、2010年法および保管受託契約の規定に従い、保管可能な金融商品を保管し、本投資法人のその他の資産の記録保持および所有権の確認を行い、かつ本投資法人のキャッシュフローを効果的かつ適切な監視を徹底するために任命されている。保管受託銀行が保管する資産は、2010年法により当該再利用が明示的に認められない限り、保管受託銀行または保管機能を委託される第三者により、その自己勘定で再利用してはならない。

保管受託銀行は、また、() 投資証券の販売、発行、買戻し、償還および消却がルクセンブルグ法、目論見書および定款に従って行われること、() 投資証券の価額がルクセンブルグ法、目論見書および定款に従って計算されること、() 管理会社または本投資法人の指示が、適用されるルクセンブルグ法、目論見書および/または定款に抵触しない限り、実行されること、() 本投資法人の資産に関わる取引において、通常の期限内に対価を本投資法人に送金すること、ならびに() 本投資法人の収益がルクセンブルグ法、目論見書および定款に従って利用されることを徹底するものとする。

委託および利益相反

保管受託銀行は、保管受託契約および2010年法の規定の遵守において、一定の条件に従い、かつ自らの職務を効果的に遂行するために、保管受託銀行に保管目的で適式に委託されている保管可能な金融商品に関連する自らの保管職務の一部もしくは全部ならびに/または本投資法人のその他の資産の記録保持および所有権の確認に関する職務の全部もしくは一部を、保管受託銀行が随時任命する一または複数の副保管人に委託することができる。

保管受託銀行は、副保管人および再委託先の任命前に、ならびに適用法令規則および自らの利益相反に関する方針に基づいて継続的に、自らの保管機能の委託から生じる可能性のある潜在的な利益相反および当該委託により発生しうる潜在的な利益相反を評価するものとする。保管受託銀行は、世界中でフルサービスを提供するプライベート・バンク、投資銀行、資産管理会社兼金融サービス会社であり、世界の金融市場における主要な参加者でもあるUBSグループの一員である。したがって、保管受託銀行およびその関連会社は、様々な事業活動を積極的に行っており、異なる直接または間接的な利害を有する可能性があるため、保管受託銀行の保管機能の委託から潜在的な利益相反が生じる可能性がある。投資家は、保管受託銀行宛てに書面により請求することにより、追加情報を無料で取得することができる。

保管受託銀行は、ある副保管人または再委託先がUBSグループの一員であるか否かにかかわらず、当該副保管人または再委託先の選定および任命と継続的な監視の双方において、同水準の正当な技量、配慮および注意を用いる。さらに、本投資法人およびその投資主の利益を確保するために、UBSグループの一員である副保管人または再委託先の任命条件を、対等な立場で交渉する。利益相反が発生し、かかる利益相反を軽減できない場合、かかる利益相反および下された決定を、投資主に開示する。保管受託銀行が委託する保管機能の最新の概要ならびにかかる委託先および再委託先の最新の一覧表は、以下のウェブページで閲覧することができる。

<https://www.ubs.com/global/en/legalinfo2/luxembourg.html>

第三国の法律が現地の事業体による金融商品の保管を義務付けられているものの、2010年法第34条第3段落のb)のi)の委託要件を満たす現地の事業体が存在しない場合、保管受託銀行は、委託要件を満たす現地の事業体が存在しない場合に限り、当該第三国の法律が義務付ける範囲内で、かかる機能を現地の事業体に委託することができる。保管受託銀行は、十分な保護基準を備えている副保管人のみに保管受託銀行の職務を委託することを徹底するために、その職務の一部を委託しようとする副保管人の選定および任命に対して、2010年法が義務付けるあらゆる正当な技量、配慮および注意を用いなければならない。また、その職務の一部を委託する副保管人および当該副保管人に委託する事項に関する副保管人の取決めの定期的な精査および継続的な監視において、あらゆる正当な技量、配慮および注意を用い続けなければならない。特に、委託が可能になるのは、副保管人が、2010年法に従い、

自らに委託される職務の履行中常に、本投資法人の資産を保管受託銀行の資産および副保管人に帰属する資産から分別している場合に限られる。保管受託銀行の責任は、2010年法および/または保管受託契約に別段の定めがない限り、かかる委託による影響を受けないものとする。

責任

保管受託銀行は、2010年法第35条第1項および預託機関の義務に関してUCITS指令を補足する2015年12月17日付委員会委託規則(EU)第2016/438号第12条の意味の範囲内で、保管受託銀行および/または副保管人が保管する金融商品(以下「ファンド保管資産」という。)の損失(以下「ファンド保管資産の損失」という。)につき、本投資法人またはその投資主に対して責任を負う。

保管受託銀行は、ファンド保管資産の損失が生じる場合、不当に遅滞することなく、同一種類の金融商品またはその相当額を本投資法人に返還しなければならない。保管受託銀行は、2010年法の規定に従い、ファンド保管資産の損失がその合理的な支配の及ばない外部事象により生じ、かつ、未然に防ぐためにあらゆる合理的な努力を払ったとしても、その結果が不可避であったであろう場合、かかるファンド保管資産の損失につき責任を負わない。

ファンド保管資産の損失の場合に保管受託銀行の特定の責任を損なうことなく、保管受託銀行は、保管受託契約に基づくその職務の履行における過失、不正または意図的な違法行為の直接的な結果として本投資法人が被る損失または損害の責任を、本投資法人に対して負うものとするが、2010年法に基づく保管受託銀行の義務において、保管受託銀行が2010年法に従うその義務の適切な履行を過失によりまたは意図的に怠った結果として本投資法人が直接的に被る一切の損失または損害の責任を保管受託銀行が負う。

終了

本投資法人および保管受託銀行は、3か月前に書留郵便にて通知を行うことにより、いつでも保管受託契約を終了することができる。保管受託契約は、例えば一方の当事者によるその義務の重大な違反が生じた場合等の一定の状況において、これより短い期間による通知をもって終了することもできる。通知期間の満了時より前に新しい受託会社が任命されない場合、保管受託銀行は本投資法人の投資主の権利の適切な保護を確保するために必要なあらゆる措置(ファンドの清算終了時までにはファンドの異なる資産を安全に保全するために必要なすべての口座を維持および開設する義務を含む。)を講ずるものとする。

保管受託銀行は、本投資法人の業務事項、組織または運営と直接的または間接的な関係を持たず、英文目論見書の内容に対して責任を有していないことから、英文目論見書に含まれる情報の正確性または本投資法人の仕組みおよび投資対象の有効性に対して責任を負わない。保管受託銀行は、意思決定における裁量を有さず本投資法人の投資対象に関する助言義務も負わず、本投資法人の投資対象の運用に干渉することを禁止されている。保管受託銀行は本投資法人に関して投資の意思決定上の役割を果たしていない。

アウトソーシングおよびデータ保護

保管受託銀行による投資家のデータのアウトソーシングおよび見込まれるプロセッシングに関する情報は以下のサイトから入手できる。

<https://www.ubs.com/lu/en/wealth-management/about-us/europe-se.html>.

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE

ルクセンブルグ法に規定されたファンドの運営に関与する一般的な管理事務業務に責任を負う。かかる管理事務業務には、主に1口当たり純資産価格の計算、ファンドの口座の維持および業務報告の実施が含まれる。

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

ファンド資産について元引受会社として、投資証券の販売に必要な業務を行う。

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

日本における投資証券の代行協会員ならびに販売会社としての業務を行う。

(3) 【資本関係】

該当事項なし。

第5【外国投資法人の経理状況】

1【財務諸表】

- a. ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、マルチ・マネージャー・アクセス および全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを記載している。ただし、「財務書類に対する注記」については、原文は全文を記載している。日本文の作成にあたっては、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。なお、各サブ・ファンドには下記のクラス投資証券以外のクラス投資証券も存在するが、本書においては下記のクラス投資証券に関する部分を抜粋して日本文に記載している。
- エマージング・マーケット・デッド
 - クラスF - a c c 投資証券
 - クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券
 - US マルチ・クレジット
 - クラスF - a c c 投資証券
 - クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券
 - ハイ・イールド
 - クラスF - a c c 投資証券
 - クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券
- c. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース・アシュアランス・ソシエテ・コーポラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- d. 原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2025年11月28日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=156.63円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。
- e. 2025年5月20日付で、マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブルは、マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジットに名称が変更された。
- f. ファンドの監査人は、2025年7月31日に終了した会計年度より、プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブからプライスウォーターハウスクーパース・アシュアランス・ソシエテ・コーポラティブに変更されている。

(1)【2025年7月31日終了年度】

【貸借対照表】

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド
純資産計算書

	2025年7月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	5,105,881,826.11	799,734,270
投資有価証券、未実現評価(損)益	(16,425,066.57)	(2,572,658)
投資有価証券合計(注1)	5,089,456,759.54	797,161,612
現金預金、要求払預金および預託金勘定	206,311,496.16 *	32,314,570
その他の流動資産(証拠金)	9,124,944.47	1,429,240
投資有価証券売却未収金(注1)	15,716,673.88	2,461,703
発行未収金	5,706,195.20	893,761
有価証券に係る未収利息	72,924,264.23	11,422,128
その他の未収金	280,295.88	43,903
金融先物に係る未実現利益(注1)	3,925,768.84	614,893
スワップに係る未実現利益(注1)	819,914.18	128,423
資産合計	5,404,266,312.38	846,470,233
負 債		
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(44,972,738.02)	(7,044,080)
当座借越	(1,583,423.59)	(248,012)
投資有価証券購入未払金(注1)	(47,299,971.68)	(7,408,595)
買戻未払金	(4,242,025.39)	(664,428)
その他の未払金	(32,403.78)	(5,075)
定率報酬引当金(注2)	(4,292,661.39)	(672,360)
年次税引当金(注3)	(45,028.55)	(7,053)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(52,222.89)	(8,180)
引当金合計	(4,389,912.83)	(687,592)
負債合計	(102,520,475.29)	(16,057,782)
期末現在純資産	5,301,745,837.09	830,412,450

* 2025年7月31日現在、銀行預金には、取引相手方であるUBSヨーロッパSEに対する担保として供されている689,536.87米ドルが含まれている。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

純資産計算書

2025年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	5,494,234,877.54	860,562,009
投資有価証券、未実現評価(損)益	(36,208,888.40)	(5,671,398)
投資有価証券合計(注1)	5,458,025,989.14	854,890,611
現金預金、要求払預金および預託金勘定	62,188,150.15	9,740,530
その他の流動資産(証拠金)	7,850,775.86	1,229,667
投資有価証券売却未収金(注1)	4,341,749.04	680,048
発行未収金	5,347,864.78	837,636
有価証券に係る未収利息	56,683,144.79	8,878,281
金融先物に係る未実現利益(注1)	785,743.46	123,071
資産合計	5,595,223,417.22	876,379,844
負 債		
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(49,206,455.67)	(7,707,207)
スワップに係る未実現損失(注1)	(50,307.89)	(7,880)
当座借越	(2,908,105.69)	(455,497)
投資有価証券購入未払金(注1)	(31,499,434.48)	(4,933,756)
買戻未払金	(3,341,980.16)	(523,454)
その他の未払金	(3,156.31)	(494)
定率報酬引当金(注2)	(1,821,179.74)	(285,251)
年次税引当金(注3)	(46,765.78)	(7,325)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(55,203.12)	(8,646)
引当金合計	(1,923,148.64)	(301,223)
負債合計	(88,932,588.84)	(13,929,511)
期末現在純資産	5,506,290,828.38	862,450,332

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

純資産計算書

2025年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	3,571,169,874.78	559,352,337
投資有価証券、未実現評価(損)益	111,601,360.95	17,480,121
投資有価証券合計(注1)	3,682,771,235.73	576,832,459
現金預金、要求払預金および預託金勘定	141,220,696.42 *	22,119,398
その他の流動資産(証拠金)	1,142,448.64	178,942
投資有価証券売却未収金(注1)	13,913,651.10	2,179,295
発行未収金	4,363,200.07	683,408
有価証券に係る未収利息	61,535,995.56	9,638,383
配当金に係る未収金	3,828.13	600
その他の未収金	93,035.94	14,572
スワップに係る未実現利益(注1)	171,558.77	26,871
資産合計	3,905,215,650.36	611,673,927
負 債		
金融先物に係る未実現損失(注1)	(130,285.79)	(20,407)
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(14,221,217.77)	(2,227,469)
当座借越	(386,663.39)	(60,563)
投資有価証券購入未払金(注1)	(50,800,840.33)	(7,956,936)
買戻未払金	(12,161,240.05)	(1,904,815)
その他の未払金	(1,168.19)	(183)
定率報酬引当金(注2)	(2,268,863.68)	(355,372)
年次税引当金(注3)	(32,487.81)	(5,089)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(36,313.42)	(5,688)
引当金合計	(2,337,664.91)	(366,148)
負債合計	(80,039,080.43)	(12,536,521)
期末現在純資産	3,825,176,569.93	599,137,406

* 2025年7月31日現在、銀行預金には、取引相手方であるJPモルガンに対する担保として供されている470,000.00米ドルおよび取引相手方であるモルガン・スタンレー・ロンドンに対する担保として供されている70,000.00米ドルが含まれている。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

【損益計算書】

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド
運用計算書

自2024年8月1日 至2025年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	7,502,674.39	1,175,144
有価証券に係る利息	298,359,252.86	46,732,010
スワップに係る受取利息 (注1)	71,828.57	11,251
配当金	5,701.17	893
貸付有価証券に係る純収益 (注17)	3,766,943.15	590,016
その他の収益	1,252,976.53	196,254
収益合計	310,959,376.67	48,705,567
費 用		
スワップに係る支払利息 (注1)	(445,873.89)	(69,837)
定率報酬 (注2)	(35,173,447.13)	(5,509,217)
年次税 (注3)	(518,907.55)	(81,276)
当座借越に係る利息	(172,615.10)	(27,037)
その他の手数料および報酬 (注2)	(240,686.87)	(37,699)
費用合計	(36,551,530.54)	(5,725,066)
投資純 (損) 益	274,407,846.13	42,980,501
実現 (損) 益 (注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現 (損) 益	5,463,555.18	855,757
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 実現 (損) 益	4,413,494.18	691,286
金融先物に係る実現 (損) 益	(10,214,489.88)	(1,599,896)
先渡為替契約に係る実現 (損) 益	104,839,020.25	16,420,936
スワップに係る実現 (損) 益	(557,217.62)	(87,277)
外国為替に係る実現 (損) 益	7,941,673.42	1,243,904
実現 (損) 益合計	111,886,035.53	17,524,710
当期実現純 (損) 益	386,293,881.66	60,505,211
未実現評価 (損) 益の変動 (注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価 (損) 益	198,784,381.27	31,135,598
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 未実現評価 (損) 益	400,172.77	62,679
金融先物に係る未実現評価 (損) 益	1,356,501.45	212,469
先渡為替契約に係る未実現評価 (損) 益	(32,303,168.40)	(5,059,645)
スワップに係る未実現評価 (損) 益	(225,479.91)	(35,317)
未実現評価 (損) 益の変動合計	168,012,407.18	26,315,783
運用の結果による純資産の純増 (減)	554,306,288.84	86,820,994

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

運用計算書

自2024年8月1日 至2025年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	4,916,102.80	770,009
有価証券に係る利息	221,200,925.61	34,646,701
スワップに係る受取利息(注1)	2,073,644.98	324,795
配当金	232,024.30	36,342
貸付有価証券に係る純収益(注17)	684,414.29	107,200
その他の収益	139,980.08	21,925
収益合計	229,247,092.06	35,906,972
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(2,075,817.22)	(325,135)
定率報酬(注2)	(22,417,910.49)	(3,511,317)
年次税(注3)	(546,174.01)	(85,547)
当座借越に係る利息	(141,356.84)	(22,141)
その他の手数料および報酬(注2)	(507,728.80)	(79,526)
その他の費用	(21,315.95)	(3,339)
費用合計	(25,710,303.31)	(4,027,005)
投資純(損)益	203,536,788.75	31,879,967
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(16,466,204.09)	(2,579,102)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 実現(損)益	953,120.98	149,287
金融先物に係る実現(損)益	2,017,754.54	316,041
先渡為替契約に係る実現(損)益	156,332,491.57	24,486,358
スワップに係る実現(損)益	(131.85)	(21)
外国為替に係る実現(損)益	1,801,574.12	282,181
実現(損)益合計	144,638,605.27	22,654,745
当期実現純(損)益	348,175,394.02	54,534,712
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	102,004,138.81	15,976,908
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 未実現評価(損)益	304.76	48
金融先物に係る未実現評価(損)益	(3,780,897.53)	(592,202)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(60,093,563.44)	(9,412,455)
スワップに係る未実現評価(損)益	(25,440.01)	(3,985)
未実現評価(損)益の変動合計	38,104,542.59	5,968,315
運用の結果による純資産の純増(減)	386,279,936.61	60,503,026

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

運用計算書

自2024年8月1日 至2025年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	4,826,320.35	755,947
有価証券に係る利息	203,428,865.60	31,863,063
スワップに係る受取利息(注1)	33,306.43	5,217
配当金	529,497.46	82,935
貸付有価証券に係る純収益(注17)	2,524,887.38	395,473
その他の収益	33,505.38	5,248
収益合計	211,376,382.60	33,107,883
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(318,614.23)	(49,905)
定率報酬(注2)	(20,952,899.10)	(3,281,853)
年次税(注3)	(363,771.05)	(56,977)
当座借越に係る利息	(197,597.06)	(30,950)
その他の手数料および報酬(注2)	(148,049.36)	(23,189)
その他の費用	(15,987.77)	(2,504)
費用合計	(21,996,918.57)	(3,445,377)
投資純(損)益	189,379,464.03	29,662,505
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	32,265,291.84	5,053,713
金融先物に係る実現(損)益	(1,211,067.00)	(189,689)
先渡為替契約に係る実現(損)益	24,718,066.81	3,871,591
スワップに係る実現(損)益	691,315.07	108,281
外国為替に係る実現(損)益	(3,748,831.02)	(587,179)
実現(損)益合計	52,714,775.70	8,256,715
当期実現純(損)益	242,094,239.73	37,919,221
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	131,187,247.01	20,547,858
金融先物に係る未実現評価(損)益	908,804.98	142,346
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(11,454,256.13)	(1,794,080)
スワップに係る未実現評価(損)益	107,208.89	16,792
未実現評価(損)益の変動合計	120,749,004.75	18,912,917
運用の結果による純資産の純増(減)	362,843,244.48	56,832,137

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド
純資産変動計算書

	自2024年8月1日 至2025年7月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	5,678,346,886.38	889,399,473
発行額	1,053,245,251.77	164,969,804
買戻額	(1,957,235,894.07)	(306,561,858)
純発行(買戻)合計	(903,990,642.30)	(141,592,054)
支払分配金	(26,916,695.83)	(4,215,962)
投資純(損)益	274,407,846.13	42,980,501
実現(損)益合計	111,886,035.53	17,524,710
未実現評価(損)益の変動合計	168,012,407.18	26,315,783
運用の結果による純資産の純増(減)	554,306,288.84	86,820,994
期末現在純資産	5,301,745,837.09	830,412,450

発行済投資証券数の変動表

	自2024年8月1日 至2025年7月31日
	(口)
クラスF - a c c	
期首現在発行済投資証券数	16,775,278.4300
期中発行投資証券数	3,178,072.3740
期中買戻投資証券数	(5,399,965.0800)
期末現在発行済投資証券数	14,553,385.7240
クラスF - a c c円ヘッジ	
期首現在発行済投資証券数	98,609.0000
期中発行投資証券数	200.0000
期中買戻投資証券数	(51,050.0000)
期末現在発行済投資証券数	47,759.0000

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

3年度比較数値

日付	ISIN	2025年7月31日	2024年7月31日	2023年7月31日
純資産額 (米ドル)		5,301,745,837.09	5,678,346,886.38	5,203,997,715.72
クラス F - a c c	LU0985399996			
発行済投資証券数 (口)		14,553,385.7240	16,775,278.4300	16,093,458.5920
1口当たり純資産価格 (米ドル)		151.17	138.31	125.37
1口当たり発行・買戻価格 (米ドル) ¹		151.17	138.31	125.37
クラス F - a c c 円ヘッジ	LU1749433899			
発行済投資証券数 (口)		47,759.0000	98,609.0000	139,175.0000
1口当たり純資産価格 (日本円)		9,644	9,249	8,906
1口当たり発行・買戻価格 (日本円) ¹		9,644	9,249	8,906

¹ 注記1を参照

運用成績

	通貨	2024年 / 2025年	2023年 / 2024年	2022年 / 2023年
クラス F - a c c	米ドル	9.3%	10.3%	6.3%
クラス F - a c c 円ヘッジ	日本円	4.3%	3.9%	1.3%
ベンチマーク: ¹				
60% JP Morgan EMBI Global Diversified Index and 40% JP Morgan CEMBI Diversified Index	米ドル	8.5%	9.4%	5.9%
60% JP Morgan EMBI Global Diversified Index and 40% JP Morgan CEMBI Diversified Index (hedged JPY)	日本円	3.4%	2.8%	0.3%

¹ 当該サブ・ファンドは、アクティブ運用されている。当該インデックスは、当該サブ・ファンドの運用成績測定に対する評価基準である。

過去の成績は、現在または将来の成績を示唆するものではない。

運用成績データの受益証券申込時および買戻時に課せられる手数料および費用については考慮されない。

運用成績データは監査されていない。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

組入証券の構造

地域別分類	純資産割合%	地域別分類	純資産割合%
メキシコ	6.52	アルメニア	0.19
トルコ	4.11	バハマ	0.18
ケイマン諸島	3.87	レバノン	0.17
コロンビア	3.29	オーストリア	0.16
ペルー	3.12	ノルウェー	0.16
アメリカ合衆国	3.00	中国	0.15
チリ	2.99	セネガル	0.14
ルクセンブルグ	2.94	ロシア連邦(CIS)	0.14
ルーマニア	2.76	アイルランド	0.14
アルゼンチン	2.38	ジョージア	0.12
ドミニカ共和国	2.30	カメルーン	0.09
オマーン	2.10	バルバドス	0.07
ブラジル	2.10	ジャマイカ	0.07
アラブ首長国連邦	2.03	エチオピア	0.07
エジプト	2.00	クウェート	0.06
南アフリカ	1.96	セントルシア	0.06
インドネシア	1.88	スリナム	0.06
オランダ	1.83	エストニア	0.06
グアテマラ	1.74	モンテネグロ	0.05
イギリス	1.60	イラク	0.05
ナイジェリア	1.54	クロアチア	0.04
ハンガリー	1.51	ベトナム	0.03
インド	1.49	マーシャル諸島	0.03
モロッコ	1.40	ルワンダ	0.03
コスタリカ	1.39	パプアニューギニア	0.03
パラグアイ	1.38	ボスニア・ヘルツェゴビナ	0.01
香港	1.29	ナミビア	0.01
サウジアラビア	1.29	キルギス	0.01
コートジボワール	1.18	合計	96.00
エクアドル	1.14		
ブルガリア	1.14	業種別分類	純資産割合%
ポーランド	1.11	国債および中央政府債	46.47
カザフスタン	1.10	金融および持株会社	13.06
スリランカ	1.09	銀行および金融機関	7.77
ウズベキスタン	1.03	石油	7.60
パナマ	1.02	エネルギー・水道	3.24
英国領ヴァージン諸島	0.97	通信	2.50
セルビア	0.94	交通・運輸	2.29
モンゴル	0.91	鉱業・石炭・鋼鉄	1.33
モーリシャス	0.88	宿泊・仕出し・レジャー	1.28
アゼルバイジャン	0.84	食品・清涼飲料	1.11
ガーナ	0.83	化学	1.00
バーレーン	0.82	建築業・資材	0.83
ウクライナ	0.78	貴金属および宝石	0.77
エルサルバドル	0.76	保険	0.61
カナダ	0.74	電気装置・部品	0.57
アンゴラ	0.66	非分類会社	0.50
スペイン	0.65	各種サービス	0.50
ベネズエラ	0.64	モーゲージおよび貸付機関	0.49
フィリピン	0.60	国際機関	0.43
韓国	0.57	インターネット、ソフトウェア・ITサービス	0.40
ベナン	0.52	公的、非営利機関	0.40
バミューダ	0.50	不動産	0.34
シンガポール	0.50	市および地方自治体	0.34
ウルグアイ	0.49	航空宇宙産業	0.30
パキスタン	0.49	医薬品・化粧品・医療品	0.27
多国籍企業	0.45	たばこ・アルコール	0.18
マレーシア	0.44	自動車	0.18
国際機関	0.43	農業・漁業	0.18
ヨルダン	0.37	林業、紙・パルプ製品	0.17
タイ	0.37	投資信託	0.16
チェコ共和国	0.36	電子工学・半導体	0.15
マカオ	0.35	小売り・百貨店	0.15
ケニア	0.30	非鉄金属	0.12
ガボン	0.30	州、連邦州	0.11
ザンビア	0.27	包装業	0.10
トリニダード・トバゴ	0.23	コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置プロバイダー	0.05
ジャージー	0.23	機械工学・産業機器	0.02
イスラエル	0.22	各種貿易会社	0.02
カタール	0.21	グラフィックデザイン・出版・メディア	0.01
ホンジュラス	0.19	合計	96.00
マン島	0.19		

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

純資産変動計算書

	自2024年8月1日 至2025年7月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	5,512,143,592.08	863,367,051
発行額	1,278,742,991.26	200,289,515
買戻額	(1,642,543,219.15)	(257,271,544)
純発行(買戻)合計	(363,800,227.89)	(56,982,030)
支払分配金	(28,332,472.42)	(4,437,715)
投資純(損)益	203,536,788.75	31,879,967
実現(損)益合計	144,638,605.27	22,654,745
未実現評価(損)益の変動合計	38,104,542.59	5,968,315
運用の結果による純資産の純増(減)	386,279,936.61	60,503,026
期末現在純資産	5,506,290,828.38	862,450,332

発行済投資証券数の変動表

	自2024年8月1日 至2025年7月31日	
	(口)	
クラスF - a c c		
期首現在発行済投資証券数	14,246,310.9440	
期中発行投資証券数	2,935,065.1160	
期中買戻投資証券数	(3,613,178.3630)	
期末現在発行済投資証券数	13,568,197.6970	
クラスF - a c c円ヘッジ		
期首現在発行済投資証券数	135,090.0000	
期中発行投資証券数	483.0000	
期中買戻投資証券数	(63,588.0000)	
期末現在発行済投資証券数	71,985.0000	

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

3年度比較数値

日付	ISIN	2025年7月31日	2024年7月31日	2023年7月31日
純資産額 (米ドル)		5,506,290,828.38	5,512,143,592.08	5,755,799,067.32
クラスF - a c c	LU0313364738			
発行済投資証券数 (口)		13,568,197.6970	14,246,310.9440	15,080,324.6480
1口当たり純資産価格 (米ドル)		172.92	163.95	152.76
1口当たり発行・買戻価格 (米ドル) ¹		172.92	163.95	152.76
クラスF - a c c 円ヘッジ	LU1749433972			
発行済投資証券数 (口)		71,985.0000	135,090.0000	177,749.0000
1口当たり純資産価格 (日本円)		9,639	9,580	9,481
1口当たり発行・買戻価格 (日本円) ¹		9,639	9,580	9,481

¹ 注記1を参照

運用成績

	通貨	2024年 / 2025年	2023年 / 2024年	2022年 / 2023年
クラスF - a c c	米ドル	5.5%	7.3%	-0.1%
クラスF - a c c 円ヘッジ	日本円	0.6%	1.0%	-4.9%
ベンチマーク: ¹				
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index.	米ドル	5.8%	7.4%	0.1%
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (hedged JPY)	日本円	0.8%	1.0%	-5.1%

¹ 当該サブ・ファンドは、アクティブ運用されている。当該インデックスは、当該サブ・ファンドの運用成績測定に対する評価基準である。

過去の成績は、現在または将来の成績を示唆するものではない。

運用成績データの受益証券申込時および買戻時に課せられる手数料および費用については考慮されない。

運用成績データは監査されていない。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

組入証券の構造

地域別分類	純資産割合%	業種別分類	純資産割合%
アメリカ合衆国	75.64	銀行および金融機関	32.97
イギリス	5.56	金融および持株会社	14.51
カナダ	3.14	不動産	5.69
日本	2.33	エネルギー・水道	5.51
アイルランド	1.74	インターネット、ソフトウェア・ITサービス	3.96
フランス	1.61	医薬品・化粧品・医療品	3.74
オランダ	1.58	国債および中央政府債	3.22
スペイン	1.16	ヘルスケア、社会事業	3.10
オーストラリア	0.88	コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置プロバイダー	2.56
イタリア	0.80	通信	2.12
スイス	0.58	石油	2.12
多国籍企業	0.57	電子工学・半導体	1.93
ノルウェー	0.54	食品・清涼飲料	1.70
ケイマン諸島	0.47	交通・運輸	1.49
バミューダ	0.29	自動車	1.41
デンマーク	0.29	保険	1.35
ニュージーランド	0.24	小売り・百貨店	1.32
チリ	0.21	バイオテクノロジー	1.20
シンガポール	0.20	モーゲージおよび貸付機関	0.96
メキシコ	0.19	グラフィックデザイン・出版・メディア	0.95
スウェーデン	0.15	機械工学・産業機器	0.88
ルクセンブルグ	0.12	電気装置・部品	0.80
韓国	0.10	宿泊・仕出し・レジャー	0.69
ジャージー	0.09	環境サービスおよびリサイクル	0.61
ペルー	0.08	公的、非営利機関	0.57
フィンランド	0.07	各種貿易会社	0.53
リベリア	0.07	投資信託	0.44
ブラジル	0.06	建築業・資材	0.44
ドイツ	0.05	包装業	0.40
アラブ首長国連邦	0.05	化学	0.34
パナマ	0.05	その他消費財	0.26
香港	0.05	鉱業・石炭・鋼鉄	0.25
ルーマニア	0.05	繊維・衣服・革製品	0.22
プエルトリコ	0.04	農業・漁業	0.21
国際機関	0.03	各種サービス	0.16
コロンビア	0.02	林業、紙・パルプ製品	0.15
カタール	0.02	市および地方自治体	0.11
合計	99.12	ゴム・タイヤ	0.08
		貴金属および宝石	0.06
		州、連邦州	0.05
		国際機関	0.03
		非分類会社	0.03
		合計	99.12

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

純資産変動計算書

自2024年8月1日 至2025年7月31日

	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	3,313,955,730.49	519,064,886
発行額	773,861,900.87	121,209,990
買戻額	(614,187,780.23)	(96,200,232)
純発行(買戻)合計	159,674,120.64	25,009,758
支払分配金	(11,296,525.68)	(1,769,375)
投資純(損)益	189,379,464.03	29,662,505
実現(損)益合計	52,714,775.70	8,256,715
未実現評価(損)益の変動合計	120,749,004.75	18,912,917
運用の結果による純資産の純増(減)	362,843,244.48	56,832,137
期末現在純資産	3,825,176,569.93	599,137,406

発行済投資証券数の変動表

自2024年8月1日 至2025年7月31日

	(口)
クラスF - a c c	
期首現在発行済投資証券数	9,788,783.1740
期中発行投資証券数	2,286,823.4830
期中買戻投資証券数	(1,508,673.8040)
期末現在発行済投資証券数	10,566,932.8530
クラスF - a c c円ヘッジ	
期首現在発行済投資証券数	86,045.0000
期中発行投資証券数	175.0000
期中買戻投資証券数	(47,864.0000)
期末現在発行済投資証券数	38,356.0000

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

3年度比較数値

日付	ISIN	2025年7月31日	2024年7月31日	2023年7月31日
純資産額 (米ドル)		3,825,176,569.93	3,313,955,730.49	2,919,803,822.59
クラスF - a c c	LU1344275315			
発行済投資証券数 (口)		10,566,932.8530	9,788,783.1740	9,542,758.3510
1口当たり純資産価格 (米ドル)		170.09	156.48	140.53
1口当たり発行・買戻価格 (米ドル) ¹		170.09	156.48	140.53
クラスF - a c c 円ヘッジ	LU1749434194			
発行済投資証券数 (口)		38,356.0000	86,045.0000	119,978.0000
1口当たり純資産価格 (日本円)		11,372	10,939	10,421
1口当たり発行・買戻価格 (日本円) ¹		11,372	10,939	10,421

¹ 注記1を参照

運用成績

	通貨	2024年 / 2025年	2023年 / 2024年	2022年 / 2023年
クラスF - a c c	米ドル	8.7%	11.3%	6.4%
クラスF - a c c 円ヘッジ	日本円	4.0%	5.0%	1.4%
ベンチマーク: ¹				
60% ICE BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained USD and 40% ICE BofA Merrill Lynch Euro High Yield Constrained USD	米ドル	9.2%	10.2%	7.8%
60% ICE BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained (hedged JPY) and 40% ICE BofA Merrill Lynch Euro High Yield Constrained (hedged JPY)	日本円	4.2%	5.0%	0.3%

¹ 当該サブ・ファンドは、アクティブ運用されている。当該インデックスは、当該サブ・ファンドの運用成績測定に対する評価基準である。

過去の成績は、現在または将来の成績を示唆するものではない。

運用成績データの受益証券申込時および買戻時に課せられる手数料および費用については考慮されない。

運用成績データは監査されていない。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

組入証券の構造

地域別分類	純資産割合%	業種別分類	純資産割合%
アメリカ合衆国	49.18	金融および持株会社	36.63
フランス	6.54	通信	5.80
オランダ	5.71	石油	4.34
ルクセンブルグ	4.42	銀行および金融機関	3.83
イギリス	4.35	不動産	3.82
ドイツ	4.10	インターネット、ソフトウェア・ITサービス	3.64
イタリア	3.63	エネルギー・水道	3.61
カナダ	3.20	宿泊・仕出し・レジャー	3.34
スウェーデン	2.35	各種サービス	2.69
多国籍企業	1.91	化学	2.44
スペイン	1.88	自動車	2.07
アイルランド	1.27	ヘルスケア、社会事業	1.99
日本	0.79	交通・運輸	1.92
ポルトガル	0.75	建築業・資材	1.75
ケイマン諸島	0.57	小売り・百貨店	1.34
オーストラリア	0.56	包装業	1.32
パナマ	0.54	電子工学・半導体	1.29
バミューダ	0.53	食品・清涼飲料	1.26
イスラエル	0.45	医薬品・化粧品・医療品	1.20
ジャージー	0.44	電気装置・部品	1.15
リベリア	0.43	グラフィックデザイン・出版・メディア	1.13
チェコ共和国	0.39	非分類会社	1.08
フィンランド	0.36	機械工学・産業機器	1.06
オーストリア	0.30	その他消費財	0.95
ベルギー	0.30	コンピュータ・ハードウェア、ネットワーク装置プロバイダー	0.91
ギリシャ	0.27	保険	0.81
メキシコ	0.25	繊維・衣服・革製品	0.67
デンマーク	0.22	航空宇宙産業	0.67
スイス	0.12	鉱業・石炭・鋼鉄	0.66
ジブラルタル	0.09	各種貿易会社	0.65
ラトビア	0.08	バイオテクノロジー	0.57
ノルウェー	0.06	林業、紙・パルプ製品	0.48
シンガポール	0.05	環境サービスおよびリサイクル	0.35
リトアニア	0.04	各種資本財	0.18
ハンガリー	0.03	非鉄金属	0.16
ルーマニア	0.03	ゴム・タイヤ	0.11
香港	0.03	国債および中央政府債	0.07
マン島	0.02	貴金属および宝石	0.07
ガーンジー	0.02	投資信託	0.06
ポーランド	0.01	モーゲージおよび貸付機関	0.05
マルタ	0.01	たばこ・アルコール	0.04
合計	96.28	農業・漁業	0.04
		デジタルデータサービスおよび情報技術	0.04
		公的、非営利機関	0.04
		合計	96.28

マルチ・マネージャー・アクセス

財務書類に対する注記

2025年7月31日現在

注1 - 重要な会計方針の要約

財務書類は、ルクセンブルグにおける継続企業の前提に基づく投資信託に関する一般に公正妥当と認められる会計原則に従って作成されている。

マルチ・マネージャー・アクセス - フューチャー・オブ・アースは当年度中に清算され、2025年7月31日現在、保管受託銀行が保有する口座に現金が残存している。

重要な会計方針は、以下のように要約される。

a) 純資産額の計算

投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格は、当該投資証券クラスの参照通貨で表示され、営業日(以下「評価日」という。)毎に計算される。投資証券1口当たりの純資産価格は、各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンドの純資産総額をサブ・ファンドの特定の投資証券クラスの発行済投資証券口数で除することにより計算される。

この場合の「営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行営業日(即ち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日)を指し、法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を含まない。

サブ・ファンドの各投資証券クラスに帰属する純資産価額の百分率は、サブ・ファンドの発行済投資証券総数に対する各投資証券クラスの発行済投資証券の比率により決定され、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。

b) 評価原則

- 証券取引所に上場されている証券、派生商品およびその他の投資対象は、その最終市場価格で評価される。同一の証券、派生商品もしくはその他の投資対象が複数の証券取引所に上場されている場合には、当該投資対象の主要市場である証券取引所における入手可能な最新の見積りが適用される。
証券取引所における取引がごく僅かな証券、派生商品およびその他の投資対象で、証券トレーダー間に市場と一致する値付が行われる流通市場が存在する場合、本投資法人は証券、派生商品およびその他の投資対象をそれらの価格に基づき評価できる。証券取引所に上場されていないが、認知され、公開され、かつ秩序ある方法で運用されている他の規制ある市場で取引されている証券、派生商品およびその他の投資対象商品は、当該市場における入手可能な最終価格で評価される。
- 証券取引所に上場されておらずまたは他の規制ある市場でも取引されていない、適正価格を入手することができない証券、派生商品およびその他の投資対象は、本投資法人が誠実に選択するその他の原則に従って予想売買価格に基づき本投資法人が評価する。
- 証券取引所に上場されていない派生商品(OTC派生商品)の評価は、独立の値付機関を参照に行われる。派生商品に利用可能である独立の値付機関が1社のみの場合、得られた評価価格の妥当性は、

派生商品が由来する対象商品の市場価格に基づき本投資法人が認めた計算方法によって検証される。

- その他のUCITSおよび/またはその他のUCIの投資証券は、その最終純資産価額で評価される。
- 短期金融商品に関して、評価は、純取得価格をベースに以後の利回りを確保しつつ、買戻価格に向けて漸進的に調整される。市場環境に重大な変動が生じた場合、異なる投資対象の評価基準は、新たな市場利回りに沿ってもたらされる。

主に短期金融商品に投資するサブ・ファンドに関して、残存する満期までの期間が12か月を超えない証券は、短期金融商品に関する指針に従って評価される。

- 関連するサブ・ファンドの会計通貨以外の通貨で表示され、為替取引によるヘッジを行わない証券およびその他の投資対象は、外部の価格提供会社から入手した為替相場の仲値(売買相場の仲値)で評価される。
- 定期預金および信託投資資産は、額面価額に累積利息を付して評価される。
- スワップ取引の価値は、外部のサービス提供会社によって計算され、また別の外部サービス提供会社より入手可能な第二の独立した評価も利用される。かかる計算は、流入および流出の両方のすべてのキャッシュ・フローの正味現在価値に基づいている。特定の場合に、ブルームバーグより入手可能なモデルと市場データに基づいた、内部での算出額、および/またはブローカー・ステイトメントの評価を利用することもできる。評価方法は、各有価証券によって異なり、UBS評価方針に従って決定される。
- 主に短期金融商品に投資するサブ・ファンドに関して、該当する評価日以降、第二評価日まで(同日を含む)にサブ・ファンドが稼得する受取利息は、当該サブ・ファンドの資産の評価に含まれる。したがって、特定の評価日における投資証券1口当たり純資産価格には、二評価日現在の期待利子収益が含まれる。

本投資法人またはその投資主の利益のために(例えば、マーケット・タイミングの実行回避)を正当化する状況下において、取締役会は、本投資法人の資産額を調整するために公正価値の値付技法を適用するなどして適切な測定を行う。

特別な状況に起因して、上記の規則による評価が実行不可能または不正確になった場合、本投資法人は、誠実に純資産額の適切な評価を遂行するために他の一般に認められておりかつ精査が可能な評価基準を用いる権限を付与されている。

特別な状況のもとで、爾後に発行もしくは買戻される投資証券の価格に影響を及ぼすさらなる評価は、一評価日中に施行されることがある。

報酬および手数料ならびに投資先の投資対象の売買スプレッドにより、サブ・ファンドの資産および投資対象の売買に係る実際の費用が入手可能な最新の価格または該当する場合は投資証券1口当たり純資産価格を計算するために用いられる純資産価額とは異なることがある。当該費用は、サブ・ファンドの価値にマイナスの影響を及ぼすものであり「希薄化」と称される。希薄化による影響を軽減するために、取締役会はその裁量により、投資証券1口当たり純資産価格に対して希薄化調整を行うことができる(以下「スウィング・プライシング」という。)

投資証券は通常、単一の価格である投資証券1口当たり純資産価格に基づいて発行され、買い戻される。しかしながら、希薄化による影響を軽減するために、投資証券1口当たり純資産価格は、以下に記載するとおり評価日に調整される。これは、サブ・ファンドが関連する評価日において正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに関係なく行われる。ある評価日において、いずれ

かのサブ・ファンドまたはサブ・ファンドのクラスにおいて取引が行われない場合、未調整の投資証券1口当たり純資産価格が適用される。かかる希薄化調整が行われる状況に関しては取締役会が裁量権を有している。一般的なルールとして、希薄化調整を実行するための要件は関連するサブ・ファンドにおける投資証券の申込みまたは買戻しの規模に基づいている。取締役会は、その意見により、既存の受益者(申込みの場合)または残存する受益者(買戻しの場合)が損害を被る可能性があると判断する場合に希薄化調整を行うことができる。特に、希薄化調整は以下の場合に行われることがあるが、これらに限定されない。

- (a) サブ・ファンドが継続的に下落している場合(すなわち買戻しによる純流出)。
- (b) サブ・ファンドがその規模に比べて大量の正味申込みを受けている場合。
- (c) サブ・ファンドの特定の評価日におけるポジションが正味申込みまたは正味買戻しになっている場合。または、
- (d) 投資主の利益のために希薄化調整が必要であると取締役会が判断するその他のあらゆる場合。

評価額の調整においては、報酬および手数料ならびに売買価格のスプレッドに十分に見合う適切な数値であると取締役会が判断する金額が、サブ・ファンドが正味申込ポジションにある場合は投資証券1口当たり純資産価格に加算され、正味買戻ポジションにある場合は投資証券1口当たり純資産価格から控除される。特に、関連するサブ・ファンドの投資証券1口当たり純資産価格は、()見積もり財務費用、()サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用および()サブ・ファンドが投資する資産の想定売買スプレッドを反映する金額分だけ(上方または下方に)調整される。一部の株式市場および法域ではバイサイドおよびセルサイドが異なる手数料体系を有することがあるため、最終的な調整額が純流入と純流出とで異なることがある。ただし、調整は基本的に、当該時に適用される投資証券1口当たり純資産価格の最大2%を上限とする。例外的な状況(例えば、市場のボラティリティの上昇および/または流動性の低下、例外的な市況、市場の混乱等)においては、これが実勢市場の状況を示すものであり、投資主の最大の利益であることを取締役会が正当化できるのであれば、取締役会は各サブ・ファンドおよび/または各評価日に関連する該当ある1口当たり純資産価格の2%を超える希薄化調整を一時的に適用することを決定することができる。このような希薄化調整は取締役会が定める手順に従い算出されるものとする。投資者は一時的な手続きが導入される度に、かつ一時的な手続きが終了した直後に、通常の連絡手段を通じて通知を受けるものとする。

サブ・ファンドの各投資証券クラスの純資産価額は個別に計算されるが、希薄化調整はパーセンテージで見ると各クラスの純資産価額に対して同一の影響を及ぼすことになる。希薄化調整はサブ・ファンドの水準において元本に対して適用されるもので、各個人投資家の取引における特定の状況に関連するものではない。

すべてのサブ・ファンドについて、スウィング・プライシング方法が適用されている。

会計年度末時点で純資産額へのスウィング・プライシング調整があった場合は、サブ・ファンドの3年度比較数値の純資産額の情報から見る事ができる。受益証券1口当たり発行および買戻価格が、調整後の純資産額を表している。

適用する場合、スウィング・プライシングの収益は、損益計算書の「その他の収益」として開示される。

c) 先渡為替契約の評価

未決済の先渡為替契約の未実現(損)益は、評価日の実勢先渡為替レートに基づいて評価される。

d) 金融先物契約の評価

金融先物契約は、評価日に適用される直近の入手可能な公表価格に基づいて評価される。実現損益および未実現損益の変動は、運用計算書に記帳される。実現損益は、先入先出法に従って計算される。すなわち、最初の取得契約が最初に売却されるものと考えられる。

e) 証券売買実現純(損)益

証券売買実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

f) オプションの評価

規制ある市場で取引される未決済オプションは、決済価格または当該商品の入手可能な直近の市場価格で評価される。OTCオプションは、ブルームバーグ・オプション・プライサー・ファンクショナルリティーから入手した日足価格に基づき値洗いされ、第三者値付機関と照合される。

オプションに係る実現損益およびオプションに係る未実現評価(損)益は、オプションに係る実現(損)益およびオプションに係る未実現評価(損)益の категорияに基づき、それぞれ運用計算書および純資産変動計算書に開示される。

g) 外貨換算

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建てで保有される銀行勘定、その他の純資産および投資有価証券評価額は、評価日の最終現物相場の仲値で換算される。個々のサブ・ファンドの通貨以外の通貨建て収益および費用は、支払日の最終現物相場の仲値で換算される。為替差損益は運用計算書に計上される。

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建て証券の取得原価は、取得日の最終現物相場の仲値で換算される。

h) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

i) 結合財務書類

結合財務書類は、ユーロで表示される。本投資法人の2025年7月31日現在の結合純資産計算書、結合運用計算書および結合純資産変動計算書の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目をユーロに換算した金額の合計に等しい。

以下の為替レートが、2025年7月31日現在の結合財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1ユーロ = 1.144550米ドル

清算または合併されたサブ・ファンドについては、結合財務書類の換算に使用される為替レートは、清算または合併日時点のレートである。

j) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

「有価証券売却未収金」のポジションには、外貨取引による未収金が含まれる。また「有価証券購入未払金」のポジションには、外貨取引による未払金が含まれる。

外国為替取引からの未収金および未払金は相殺される。

k) 収益の認識

源泉税控除後の配当金は、当該証券が「配当落ち」として最初に記載される日に収益として認識される。受取利息は、日々ベースで発生する。

l) スワップ

本投資法人は、当該種類の取引を専門とする一流金融機関との間で取交わされることを条件に、金利スワップ契約、金利スワップションおよびクレジット・デフォルト・スワップに係る金利先渡契約を締結することができる。

未実現(損)益の変動は、運用計算書において「スワップに係る未実現評価(損)益」として反映されている。

未実現(損)益は、未払または未収の経過利息を含む。

手仕舞い時または満期時に発生するスワップに係る利益または損失は、運用計算書において「スワップに係る実現(損)益」として記録される。

m) クロス・サブ・ファンド投資

2025年7月31日現在、マルチ・マネージャー・アクセス - バランスド・インベスティング¹、マルチ・マネージャー・アクセス - グロース・インベスティング²およびマルチ・マネージャー・アクセス - イールド・インベスティング³は、マルチ・マネージャー・アクセス のその他のサブ・ファンドに以下の投資を行った。

マルチ・マネージャー・アクセス - バランスド・インベスティング ¹	米ドルでの金額
マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット	79,462,619.28
米ドル F - a c c	
合計	79,462,619.28

マルチ・マネージャー・アクセス - グロース・インベスティング ²	米ドルでの金額
マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット	9,990,798.84
米ドル F - a c c	
合計	9,990,798.84

マルチ・マネージャー・アクセス - イールド・インベスティング ³	米ドルでの金額
マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット	46,816,706.64
米ドル F - a c c	
合計	46,816,706.64

¹ 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - サステナブル・インベスティング・バランスド

² 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - サステナブル・インベスティング・グロース

³ 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - サステナブル・インベスティング・イールド

2025年7月31日現在、クロス・サブ・ファンド投資の総額は119,060,001.54ユーロにのぼる。したがって、クロス・サブ・ファンド投資なしの年度末の調整後の結合純資産合計は19,086,320,651.35ユーロである。

注2 - 定率報酬

本投資法人および、さらに具体的には、その異なるクラスの投資証券クラスは、以下の表に記載されるとおり、該当する投資証券クラスに帰属する平均純資産に基づき計算され、毎月支払われる、月額定率報酬(以下「定率報酬」という。)を負担する。

マルチ・マネージャー・アクセス	上限定率報酬(年率)	実効定率報酬(年率)
- エマージング・マーケット・デッド F - a c c	1.25%	0.66%
- エマージング・マーケット・デッド F - a c c円ヘッジ	1.25%	0.69%
- ハイ・イールド F - a c c	1.25%	0.57%
- ハイ・イールド F - a c c円ヘッジ	1.25%	0.60%
- US マルチ・クレジット ⁴ F - a c c	0.85%	0.39%
- US マルチ・クレジット ⁴ F - a c c円ヘッジ	0.85%	0.42%

⁴ 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

上記の表に従い、定率報酬は本投資法人、各サブ・ファンドおよびクラスの以下の報酬、コストおよび費用をカバーする。

1. 保管受託銀行の報酬、コストおよび費用。
2. UCI管理事務代行会社の報酬、コストおよび費用。
3. 管理会社の報酬、コストおよび費用。
4. 投資運用会社および為替マネージャーの報酬、コストおよび費用。
5. ポートフォリオ・マネージャーおよびその委託先(複数の場合あり)の報酬、コストおよび費用。
6. 本投資法人の投資証券に関する販売活動における報酬、コストおよび費用。(外国の管轄当局に対して本投資法人の登録を維持するために発生するコストおよび報酬を含む。)

本投資法人の運用費用および管理事務費用

定率報酬がカバーする報酬、コストおよび費用に加え、本投資法人は、以下を含む(これらに限らない。)あらゆる運用費用および管理事務費用を負担する。

- 本投資法人の資産および所得に賦課される可能性があるすべての租税(適用ある年次税を含む。)

- 本投資法人のポートフォリオに組み込まれた有価証券その他の資産（派生商品を含む。）に関する取引に課される通常の銀行手数料（かかる手数料は、取得価格に加算され、売却価格からは減額される。）
- 本投資法人が適正に負担する手数料、費用およびあらゆる合理的な立替費用
- 投資主の利益のために行為するに際し本投資法人、管理会社、投資運用会社またはポートフォリオ・マネージャーが負担する法務手数料および費用（疑義を避けるために付言すると、本投資法人またはそのいずれかのサブ・ファンドの組織再編に関する一切の法務手数料および費用を含む。）
- 年次報告書および半期報告書ならびに適用ある法令に基づき必要なその他の報告書および文書を投資主（投資証券の実質的保有者を含む。）の利益に適う言語において作成し配布（印刷は含まない。）するためのコスト
- 投資主に対する通知作成コストおよび本投資法人の資産管理に関するあらゆる取引コスト（ブローカーの通常の手数料、報酬、租税等）
- ルクセンブルグ内外における本投資法人の承認および監督に関する手数料およびコスト
- 定款、英文販売目論見書ならびに年次報告書および半期報告書の印刷コストおよび費用、ならびに、定款および本投資法人に関するその他の一切の文書（本投資法人または本投資法人の投資証券募集について管轄権を有するあらゆる機関（各国の証券業協会を含む。）に対する登録届出書、目論見書および説明覚書等）を必要な言語によって作成および/または提出し、印刷するコストおよび費用
- 純資産価額の公表および投資者に対する通知の公告に関連するコストおよび費用
- 証券取引所または規制ある市場への本投資法人の投資証券の上場に関連して請求される手数料および費用
- 投資主への配当金支払における手数料およびその他のコスト
- 監査における手数料、コストおよび費用（監査人の報酬および費用を含む。）
- KIDの作成、翻訳および監督機関への提出に関する手数料および費用
- 取締役会に支払われる報酬、コストおよび費用（取締役会に関係する合理的な立替費用、保険補償および合理的な旅行費用ならびに取締役会の報酬を含む。）
- 登録、報告、救済請求、回収または外国源泉徴収税の免除に関連して、サブ・ファンドに課される可能性のある手数料、コストおよび費用

本投資法人は、定期的にまたは繰り返し発生する管理事務費用およびその他の費用を、見積額に基づき毎年またはその他のある期間を通じて自身の勘定で負担することがある。

個々のサブ・ファンドおよび/または個々の投資証券クラスに正確に配分可能なすべてのコストは、当該サブ・ファンドおよびクラスに請求される。コストが複数または全部のサブ・ファンドもしくはクラスに関係する場合は、それぞれの純資産価額に比例して、または本投資法人もしくは管理会社が合理的に決定する基準により、関係するサブ・ファンドまたは投資証券のクラスに請求される。

その投資方針の条項に従ってその他の投資信託（UCIまたはUCITS）に投資するサブ・ファンドに関して、サブ・ファンドおよび当該対象ファンドの両段階で支払が生じることがある。当該サブ・ファンドの資産における対象ファンドの管理報酬の最高限度は、あらゆるトレーラー・フィーを考慮して、投資金額の最高3%までである。管理会社により、または共同経営もしくは支配により、または実質的な直接保有もしくは間接保有により、管理会社と関係する別の会社により直接もしくは間接的に運用されるファンドの受益証券への投資を行う場合、サブ・ファンドが行う投資については、一切の対象ファンドの発行または買戻手数料は課せられない。

サブ・ファンドの費用(または継続費用)の詳細は、KIDsで参照することができる。

新サブ・ファンド設定に関する費用は、各サブ・ファンドについてのみ、5年を限度に償却される。

本投資法人の投資証券の販売に関して、管理会社が受領し販売会社に支払われる、ならびに販売会社が受領し販売取扱会社および委託業者に支払われる販売活動に関する報酬、コストおよび費用は、当該報酬の受領および保有に適用されるあらゆる法令上の制限および条件を満たす。適用される法令上の制限および条件に従い、販売会社は、本投資法人の販売業務を賄うために手数料を支払うことができる。

注3 - 年次税

本投資法人は、毎四半期末に支払われるルクセンブルグ大公国の「年次税」の対象となっている。当該税金は、毎四半期末に各クラスの純資産総額に基づき計算される。当該税金は、年率0.05%の料率で純資産総額に課せられる。クラスF投資証券のような機関投資家に対して留保されるクラスに関して、料率は年率0.01%に減額される。0.01%の軽減税率の恩恵を受ける条件が満たされなくなった場合、すべてのクラスF投資証券は年率0.05%の税率で課税される可能性がある。

既に年次税を支払っているルクセンブルグの他の投資信託において保有されている投資証券に表章される純資産については、年次税は課されない。

注4 - 分配

各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資主総会は、取締役会の提案によりサブ・ファンドの年次決算の終了後に、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスから分配を行うかおよび支払われる特別分配金の程度を決定する。本投資法人の純資産額が法律に規定されている最低額を下回る場合には、分配の支払は行われない。分配が行われる場合、支払は年度末後4か月以内に行われる。

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

注5 - 金融先物およびスワップ契約

2025年7月31日現在、サブ・ファンドごとの金融先物およびスワップ契約ならびに関連する通貨は、以下のように要約される。

a) 金融先物

	債券に係る金融先物 (購入)	債券に係る金融先物 (売却)
マルチ・マネージャー・アクセス		
- エマージング・マーケット・デッド	664,041,090.24 米ドル	240,000,020.03 米ドル
- ハイ・イールド	73,241,822.99 米ドル	86,009,375.08 米ドル
- US マルチ・クレジット ²	744,472,626.41 米ドル	216,853,112.36 米ドル

² 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

	通貨に係る金融先物 (購入)	通貨に係る金融先物 (売却)
マルチ・マネージャー・アクセス		
- US マルチ・クレジット ²	- 米ドル	9,168,400.00 米ドル

² 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

債券または通貨に係る金融先物契約（もしあれば）は、当該金融先物の時価（契約数×想定取引規模×当該先物の市場価格）に基づき計算される。

b) スワップ

マルチ・マネージャー・アクセス	クレジット・デフォルト・スワップ (購入)	クレジット・デフォルト・スワップ (売却)
- エマージング・マーケット・デッド	33,857,899.47 米ドル	2,715,000.00 米ドル
- ハイ・イールド	- 米ドル	2,226,063.74 米ドル

マルチ・マネージャー・アクセス	金利に係るスワップおよび フォワード・スワップ (購入)	金利に係るスワップおよび フォワード・スワップ (売却)
- US マルチ・クレジット ²	16,860,000.00 米ドル	27,090,000.00 米ドル

² 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

注6 - ソフト・コミッション・アレンジメント

2024年8月1日から2025年7月31日までの会計年度中、いかなる「ソフト・コミッション・アレンジメント」もマルチ・マネージャー・アクセス に代わって締結されておらず、「ソフト・コミッション・アレンジメント」の金額もなかった。

注7 - ポートフォリオ回転率 (PTR)

ポートフォリオ回転率は、以下のとおり計算される。

$$\frac{(\text{購入合計} + \text{売却合計}) - (\text{発行合計} + \text{買戻し合計})}{\text{当期中の平均純資産}}$$

当期中のポートフォリオ回転率の統計は、以下のとおりである。

マルチ・マネージャー・アクセス	PTR
- エマージング・マーケット・デッド	102.68%
- ハイ・イールド	104.14%
- US マルチ・クレジット ⁴	132.63%

⁴ 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

注8 - 総費用比率 (TER)

この比率は、スイス資産運用協会 (AMAS) の「TERの計算ならびに開示に関するガイドライン」現行版に従って計算された。比率はまた、純資産の百分率として遡及的に計算され、純資産 (運用費用) に対し継続ベースで請求されるすべての費用および手数料の合計を表す。

過去12か月におけるTER

マルチ・マネージャー・アクセス	総経費率 (TER)
- エマージング・マーケット・デッド F - a c c	0.68%
- エマージング・マーケット・デッド F - a c c円ヘッジ	0.71%
- ハイ・イールド F - a c c	0.59%
- ハイ・イールド F - a c c円ヘッジ	0.62%
- US マルチ・クレジット ⁴ F - a c c	0.41%
- US マルチ・クレジット ⁴ F - a c c円ヘッジ	0.44%

⁴ 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

運用期間が12か月に満たないクラス受益証券のTERについては、年率換算されている。

取引費用、金利コスト、貸付証券コストおよび為替ヘッジに関連して発生したその他の費用は、TERに含まれない。

注9 - 取引費用

取引費用には、期中に発生した売買委託手数料、印紙税、地方税およびその他海外での費用が含まれる。取引手数料は、購入および売却証券の費用に含まれる。

2025年7月31日に終了した会計年度に、本投資法人は、投資有価証券の購入売却および類似取引に関する取引費用を、以下のように負担した。

マルチ・マネージャー・アクセス	取引費用
- エマージング・マーケット・デッド	523,699.54 米ドル
- ハイ・イールド	252,931.87 米ドル
- US マルチ・クレジット ⁶	269,072.93 米ドル

⁶ 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

すべての取引費用が個別に特定されるわけではない。固定利付証券、先渡為替契約およびその他の派生商品契約について、取引費用は投資有価証券の売買価格に含まれる。個別に特定はされないが、これらの取引費用は各ファンドの運用成績において表示される。

注10 - その他のUCITSまたはUCIへの投資

2025年7月31日現在、マルチ・マネージャー・アクセス は、その他のUCITSおよび/またはUCI (以下「対象ファンド」という。)への投資を有している。報酬はサブ・ファンドおよび対象ファンドの両段階で生じる可能性がある。対象ファンドに課せられる管理報酬の割合の最大値は、以下のとおりである。

投資ファンド	管理報酬
BROWN ADVISORY GLO LEADERS SUSTA FD-ACCUM SHS-SI PH-USD	0.60%
CAPITAL INTERNATION FUND-CAP GROUP FUT GEN GLOB-SHS-USD-CAP	0.55%

COLUMBIA THREADNEEDLE LUX III-CT LUX-SHS-XP ACC USD PT CAPI	1.00%
CT LUX SUSTAI GLOBL EQTY ENHANCED INCOM-SHS-XP USD PH DISTRI	1.00%
FEDERATED HERMES - GLOBAL EQUITY ESG FUND-J-HEDGED USD	0.40%
FEDERATED HERMES GLOBL HIGH YLD CREDIT ENG-ACCUM SHS -Y- USD	0.40%
FEDERATED HERMES SDG-ACCUM PORTFOLIO SHS -X- HEDGED USD	0.60%
FOCUSED SICAV - US CORPORATE BOND USD F-ACC	0.16%
FOCUSED SICAV - WORLD BANK BOND USD F-ACC	0.09%
FOCUSED SICAV - WORLD BANK LONG TERM BOND USD F-ACC	0.09%
ISHARES MSCI WORLD INFO TECH SEC ESG UCITS ETF-SHS USD	0.18%
MIROVA GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY FUND-S1/A (USD)- CAP	0.70%
MULTI MANAGER ACCESS - GREEN, SOCIAL AND SUS BONDS F-ACC	0.44%
MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT USD F-ACC	0.36%
NEUBERGER BERMAN GLOBAL HIGH YIELD ENGAGEMENT FUND-14- USD	0.37%
RECORD UCITS ICAV-RECORD EM SUSTAINABLE FINANCE FUND-A-USD	0.65%
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS-ROBECO GLOBAL SDG ENG-SHS-YH-CAP	0.37%
ROCKEFELLER GLOBAL EQUITY ESG IMPROVERS UCITS- HEDGED USD	0.45%
UBS (LUX) EQUITY FUND - GLOBAL SUSTAINABLE (USD) (USD PORTFO	0.50%
UBS (LUX) EQUITY SICAV - LONG TERM THEMES (USD) F-ACC	0.54%
UBS (LUX) FD SOL - MSCI SWITZERLAND 20/35 UCITS A-CAP	0.20%
UBS (LUX) FD SOL - SUS DEVELOP BANK BDS UCITS-ETF-A-A	0.15%
UBS CORE MSCI EMU UCITS ETF-SHS -HUSD ACC-CAP	0.15%
UBS IRL ETF-MSCI ACWI ESG UNIVERSAL-A-HDG USD-ETF-ACC	0.26%
UBS IRL ETF-MSCI ACWI SOCIALLY RESPONSIBLE-A-HDG USD-ETF-ACC	0.28%
WELLINGTON GLOBAL STEWARDS FUND-ACCUM SHS-US-HEDGED USD	0.30%
XTRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECHNOLOGY-ACCUM SHS-1C-USD	0.10%

管理報酬は、不動産投資信託(リート)の保有高には適用されない。

注11 - デフォルト証券

債券がデフォルト(英文目論見書に規定されているクーポン/元本の支払いが行われていない)に陥っているが、相場価格が存在する場合、最終的な支払いが期待されるため、債券はポートフォリオに保持されている。

さらに、相場価格が存在しない過去にデフォルトとなった証券も存在する。これらの証券はファンドによって全額償却されている。サブ・ファンドに今もなお生じる可能性のあるリターン(すなわち配当)を配分する管理会社によって監視されている。それらはポートフォリオ中表示されず、この注記において別個に表示されている。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

投資証券	通貨	口数
ULTRA RESOURCES FRN 12/07/24	香港ドル	385,084.00
UP ENERGY LLC	米ドル	638.00

注12 - 清算

以下の清算が生じた。

サブ・ファンド	日付
マルチ・マネージャー・アクセス - フューチャー・オブ・アース	2025年6月18日

マルチ・マネージャー・アクセス - フューチャー・オブ・アース：2025年7月31日現在の現金残高：1,468,608.86米ドル。

注13 - 合併

以下の合併が生じた。

サブ・ファンド	合併先	最終計算日	合併の効力発生日
マルチ・マネージャー・アクセス - フューチャー・オブ・ ヒューマンズ	UBS (Lux) エクイティ・ ファンド - サステナブル・ヘルス・ トランスフォーメーション (米ドル)	2024年11月14日	2024年11月15日

注14 - 名称変更

以下の名称変更が生じた。

旧名称	新名称	日付
マルチ・マネージャー・アクセス - サステナブル・インベスティング・バランス ド	マルチ・マネージャー・アクセス - バランスド・インベスティング	2025年5月20日
マルチ・マネージャー・アクセス - ヨーロピアン・マルチ・クレジット・ サステナブル	マルチ・マネージャー・アクセス - ヨーロピアン・マルチ・クレジット	2025年5月20日
マルチ・マネージャー・アクセス - サステナブル・インベスティング・グロース	マルチ・マネージャー・アクセス - グロース・インベスティング	2025年5月20日
マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル	マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット	2025年5月20日
マルチ・マネージャー・アクセス - サステナブル・インベスティング・イールド	マルチ・マネージャー・アクセス - イールド・インベスティング	2025年5月20日

注15 - 後発事象

年度末後において、財務書類の修正または開示を必要とする事象は発生していない。

注16 - 適用法、業務地および公認言語

ルクセンブルグ地方裁判所は、投資主、本投資法人および保管受託銀行との間のすべての法的紛争処理を行う場所である。ルクセンブルグ法が適用される。しかし、他の国の投資者の賠償請求に関する件

については、本投資法人および/または保管受託銀行は、本投資法人の投資証券が売買された国の裁判管轄権に自らを服することを選択することができる。

当財務書類については英語版が公認されたものであり、英語版のみが監査人によって監査された。しかし、本投資法人の投資証券の購入および売却が可能なその他の国の投資主に対して投資証券が販売される場合、本投資法人および保管受託銀行は、当該国の言語への承認された翻訳(すなわち、本投資法人によって承認されたもの)に自らが拘束されるものと認めることができる。

注17 - OTC派生商品および貸付有価証券

本投資法人がOTC(店頭)取引を締結する場合、OTC相手先の信用度に関連するリスクに晒される可能性がある。本投資法人が、先物契約、オプションおよびスワップ取引を締結したり、またはその他のデリバティブ技法を利用する時に、特定もしくは多数の契約の下でOTC相手先が義務を果たさない(または履行できない)というリスクを被る。取引相手方リスクは、保証金を預託することによって軽減できる。本投資法人が、適用契約に従って保証金を負担する場合、かかる保証金は本投資法人のために保管受託銀行によって保護預かりにされる。OTC相手方、保管受託銀行またはサブ・カストディアン/コルレス銀行のネットワーク内での破産および支払不能の事態またはその他の信用事由の発生が、保証金に関連する本投資法人の権利または承認の遅滞や制約または消滅を生じさせる可能性がある。かかる債務に充当するためにそれまで利用可能であった保証金を有していたにも関わらず、OTC取引の枠組みにおいて、本投資法人がその債務の履行を強いられることがある。

本投資法人は第三者に組入証券の一部を貸付けることができる。一般的に、貸付はクリアストリーム・インターナショナルもしくはユーロクリアのような公認の決済機関、または同種の業務を専門とする第一級の金融機関の仲介により、それらの機関が設定した方法に従ってのみ行われる。担保は、貸付有価証券に関連して受領される。担保は、一般的に借入れられた有価証券の少なくとも時価に相当する金額の高格付け証券から構成される。

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は、有価証券貸付代理人としての役割を担う。

OTC派生商品*

担保が設定されていないOTC派生商品を保有する以下のサブ・ファンドは、代わりに証拠金勘定を有する。

サブ・ファンド

取引相手方	未実現(損)益	受領担保
マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド		
オーストラリア・ニュージーランド	63,304.02 米ドル	0.00 米ドル
パークレイズ	-15,937.00 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	35,943.63 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	-61,227.09 米ドル	0.00 米ドル
J Pモルガン	2,328,026.70 米ドル	1,380,000.00 米ドル
モルガン・スタンレー	61,275.92 米ドル	50,000.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-454,230.26 米ドル	0.00 米ドル
UBSヨーロッパSE	-46,282,797.69 米ドル	0.00 米ドル

サブ・ファンド

取引相手方	未実現(損)益	受領担保
マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド		
オーストラリア・ニュージーランド	-5,726.22 米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	120,687.27 米ドル	0.00 米ドル
B N P パリバ	7,224.41 米ドル	0.00 米ドル
H S B C	95,621.68 米ドル	70,000.00 米ドル
J P モルガン	5,266,050.55 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	-85,881.89 米ドル	0.00 米ドル
ソシエテ・ジェネラル	7,902,776.43 米ドル	8,260,000.00 米ドル
U B S ヨーロッパ S E	-27,350,411.23 米ドル	0.00 米ドル
マルチ・マネージャー・アクセス - U S マルチ・クレジット ⁴		
J P モルガン	29,285.58 米ドル	0.00 米ドル
L C H グループ・ホールディングス	-50,307.89 米ドル	0.00 米ドル
U B S ヨーロッパ S E	-49,235,741.25 米ドル	0.00 米ドル

* 公認の証券取引所で取引されている派生商品は、決済機関により保証されているため、本表に含まれない。取引相手方に債務不履行が生じた場合、決済機関は損失リスクを負う。

⁴ 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - U S マルチ・クレジット・サステナブル

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

資産毎の受領担保の構成	比率(%)
J P モルガン、モルガン・スタンレー	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

資産毎の受領担保の構成	比率(%)
H S B C、ソシエテ・ジェネラル	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00

貸付有価証券

	2025年7月31日現在の貸付有価証券 からの取引相手方エクスポージャー [*]		2025年7月31日現在の 担保の内訳(%)		
	貸付有価証券の 時価	担保 (ユービーエス・ スイス・エイ・ジー)	株式	債券	現金
マルチ・マネージャー・アクセス					
- エマージング・マーケット・デッド	949,674,972.84 米ドル	1,024,690,167.64 米ドル	60.38	39.62	0.00
- ハイ・イールド	332,668,053.62 米ドル	363,511,726.09 米ドル	69.31	30.69	0.00
- US マルチ・クレジット ²	487,240,585.90 米ドル	535,781,711.68 米ドル	56.69	43.31	0.00

^{*} 取引相手方エクスポージャーの価格および為替レートの情報は、2025年7月31日に証券貸付業者から直接入手されるため、2025年7月31日現在の財務書類の作成に使用された終値および為替レートとは異なる場合がある。

² 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

	マルチ・マネージャー・ アクセス - エマージング・ マーケット・デッド	マルチ・マネージャー・ アクセス - ハイ・イールド	マルチ・マネージャー・ アクセス - US マルチ・クレジット ⁴
貸付証券収益	6,278,238.58 米ドル	4,208,145.63 米ドル	1,140,690.48 米ドル
貸付証券コスト [*]			
ユービーエス・スイ ス・エイ・ジー	1,883,471.57 米ドル	1,262,443.69 米ドル	342,207.14 米ドル
UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店	627,823.86 米ドル	420,814.56 米ドル	114,069.05 米ドル
純貸付証券収益	3,766,943.15 米ドル	2,524,887.38 米ドル	684,414.29 米ドル

^{*} 総収益の30%は証券貸付サービス提供者を務めるユービーエス・スイス・エイ・ジーが費用/報酬として受領し、10%は証券貸付業者を務めるUBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店が受領する。

⁴ 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

【投資有価証券明細表等】

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
株式			
中国			
HKD SUNAC SERVICES HLD HKD0.1	276 263.00	62 995.00	0.00
中国合計		62 995.00	0.00
株式合計		62 995.00	0.00
ノート - 固定金利			
EUR			
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF 0.50000% 20-09.07.29	34 392.00	25 444.48	0.00
EUR BENIN GOVT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.87500% 21-19.01.32	2 138 000.00	2 243 845.04	0.04
EUR BULGARIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.87500% 23-13.05.36	9 823 000.00	12 412 852.34	0.23
EUR BULGARIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.50000% 25-07.05.34	4 060 000.00	4 667 058.09	0.09
EUR BULGARIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.12500% 25-07.05.38	6 205 000.00	7 193 547.69	0.14
EUR BULGARIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.37500% 25-18.07.35	1 456 000.00	1 645 706.98	0.03
EUR BULGARIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.12500% 25-18.07.45	1 625 000.00	1 823 104.31	0.04
EUR BULGARIAN ENERGY HOLDING EAD-REG-S 2.45000% 21-22.07.28	8 543 000.00	9 432 633.33	0.18
EUR CHILE, REPUBLIC OF 3.87500% 24-09.07.31	2 078 000.00	2 441 544.54	0.05
EUR CHILE, REPUBLIC OF 3.75000% 25-14.01.32	739 000.00	861 157.21	0.02
EUR CHILE, REPUBLIC OF 4.12500% 23-05.07.34	1 443 568.00	1 703 868.12	0.03
EUR ENERGO-PRO AS-REG-S 8.00000% 25-27.05.30	7 326 000.00	8 846 146.83	0.17
EUR FEDERATION OF BOSNIA&HERZEGOVINA-REG-S 5.50000% 25-17.07.30	604 000.00	710 319.18	0.01
EUR GOVERNMENT OF BENIN-REG-S 6.87500% 21-19.01.52	3 121 000.00	3 040 891.82	0.06
EUR GTC AURORA LUXEMBOURG SA-REG-S 2.25000% 21-23.06.26	450 000.00	467 987.61	0.01
EUR HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 5.00000% 22-22.02.27	184 000.00	218 955.80	0.00
EUR INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL 1.10000% 21-12.03.33	910 000.00	869 665.48	0.02
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF 1.40000% 19-30.10.31	6 651 000.00	6 760 802.63	0.13
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF 0.90000% 20-14.02.27	599 000.00	668 617.21	0.01
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF 3.65000% 24-10.09.32	1 652 000.00	1 904 977.58	0.04
EUR IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 5.87500% 19-17.10.31	12 039 000.00	13 387 390.38	0.25
EUR IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 4.87500% 20-30.01.32	7 720 000.00	8 131 260.89	0.15
EUR MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK RT-REG-S 6.00000% 23-16.05.29	5 112 000.00	6 323 402.97	0.12
EUR MEXICO, UNITED STATES OF 1.35000% 20-18.09.27	2 980 000.00	3 312 699.68	0.06
EUR MEXICO, UNITED STATES OF 2.12500% 21-25.10.51	780 000.00	469 585.97	0.01
EUR MEXICO, UNITED STATES OF 2.25000% 21-12.08.36	850 000.00	757 620.57	0.01
EUR MEXICO, UNITED STATES OF 4.62500% 25-04.05.33	882 000.00	1 013 278.70	0.02
EUR MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 2.00000% 20-30.09.30	2 520 000.00	2 662 177.51	0.05
EUR MOROCCO, KINGDOM OF-REG-S 1.50000% 19-27.11.31	1 210 000.00	1 203 136.66	0.02
EUR MOROCCO, KINGDOM OF-REG-S 4.75000% 25-02.04.35	3 537 000.00	4 073 575.06	0.08
EUR NE PROPERTY BV-REG-S 3.37500% 20-14.07.27	1 400 000.00	1 619 996.07	0.03
EUR PERU, REPUBLIC OF 1.25000% 21-11.03.33	12 250 000.00	11 749 658.44	0.22
EUR PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 1.87500% 19-05.11.31	6 453 000.00	6 467 174.62	0.12
EUR PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 0.70000% 20-03.02.29	1 610 000.00	1 712 020.98	0.03
EUR PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 1.75000% 21-28.04.41	1 888 000.00	1 551 123.09	0.03
EUR REPUBLIC OF CAMEROON INTRNTNL BOND-REG-S 5.95000% 21-07.07.32	3 499 000.00	3 157 529.10	0.06
EUR REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND-REG-S 5.37500% 24-29.05.27	650 000.00	761 477.70	0.01
EUR ROMANIA-REG-S 5.12500% 24-24.09.31	2 145 000.00	2 471 508.66	0.05
EUR ROMANIA-REG-S 6.25000% 25-10.09.34	2 940 000.00	3 488 008.96	0.07
EUR SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 1.65000% 21-03.03.33	3 313 000.00	3 154 400.90	0.06
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75000% 21-09.05.27	650 000.00	751 850.89	0.01
ユーロ合計		146 158 004.07	2.76

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD			
USD	ABU DHABI COMMERCIAL BANK PJSC-REG-S 3.50000% 22-31.03.27	700 000.00	687 358.00 0.01
USD	ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE LLC-REG-S 3.65000% 17-02.11.29	2 916 000.00	2 831 253.75 0.05
USD	ABU DHABI DEVELOP HOLDING CO PJSC-REG-S 5.25000% 24-02.10.54	3 891 000.00	3 663 609.95 0.07
USD	ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.87500% 18-23.04.30	1 000 000.00	1 017 200.00 0.02
USD	ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 2.00000% 21-29.04.28	902 000.00	842 873.90 0.02
USD	ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.69600% 23-24.04.33	424 000.00	420 116.16 0.01
USD	ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.75000% 24-09.03.37	881 000.00	846 738.26 0.02
USD	ABU DHABI ,GOVERNMENT OF-REG-S 5.50000% 24-30.04.54	2 709 000.00	2 721 016.58 0.05
USD	ACCESS BANK PLC-REG-S 6.12500% 21-21.09.26	7 170 000.00	7 104 681.30 0.13
USD	ADANI ELECTRICITY MUMBAI LTD-REG-S 3.94900% 20-12.02.30	2 987 000.00	2 746 546.50 0.05
USD	ADANI INTERNATIONAL CONTAINER TER-REG-S 3.00000% 20-16.02.31	3 187 000.00	2 272 789.93 0.04
USD	ADANI PORTS & SPECIAL ECO ZONE-REG-S 4.20000% 20-04.08.27	4 875 000.00	4 730 334.37 0.09
USD	ADANI PORTS & SPECIAL ECO ZONE-REG-S 3.10000% 21-02.02.31	1 536 000.00	1 313 280.00 0.02
USD	ADANI PORTS AND SPECIAL ECO ZONE-REG-S 4.37500% 19-03.07.29	3 579 000.00	3 396 649.95 0.06
USD	ADANI TRANSMISSION LTD-REG-S 4.25000% 19-21.05.36	460 000.00	273 842.23 0.01
USD	ADNOC MURBAN RSC LTD-REG-S 5.12500% 24-11.09.54	7 311 000.00	6 731 292.53 0.13
USD	AEGEA FINANCE SARL-REG-S 6.75000% 22-20.05.29	2 973 000.00	2 984 148.75 0.06
USD	AEGEA FINANCE SARL-REG-S 9.00000% 23-20.01.31	5 274 000.00	5 629 995.00 0.11
USD	AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUM-REG-S 4.00000% 21-11.08.41	1 480 000.00	1 136 684.40 0.02
USD	AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCU-REG-S 5.12500% 21-11.08.61	14 697 000.00	10 535 103.54 0.20
USD	AES ANDES SA-REG-S 6.30000% 24-15.03.29	3 389 000.00	3 491 957.82 0.07
USD	AES PANAMA GENERATION HOLDING SRL-REG-S 4.37500% 20-31.05.30	8 615 000.00	7 367 735.60 0.14
USD	AFRICA FINANCE CORP-REG-S 2.87500% 21-28.04.28	824 000.00	772 834.77 0.01
USD	AFRICAN EXPORT-IMPORT BANK/THE-REG-S 2.63400% 21-17.05.26	2 900 000.00	2 818 871.00 0.05
USD	AI CANDELARIA SPAIN SLU-REG-S 7.50000% 18-15.12.28	7 440 000.00	4 799 710.06 0.09
USD	AI CANDELARIA SPAIN SLU-REG-S 5.75000% 21-15.06.33	13 705 000.00	11 820 425.45 0.22
USD	AIA GROUP LTD-REG-S-SUB 3.20000% 20-16.09.40	2 003 000.00	1 532 712.24 0.03
USD	AKBANK TAS-REG-S 7.49800% 24-20.01.30	7 915 000.00	8 135 116.15 0.15
USD	ALDAR INVESTMENT PROPERTIES SUKU-REG-S 4.87500% 23-24.05.33	760 000.00	754 300.00 0.01
USD	ALIBABA GROUP HOLDING LTD 4.50000% 15-28.11.34	400 000.00	385 968.00 0.01
USD	ALIBABA GROUP HOLDING LTD 4.00000% 17-06.12.37	200 000.00	178 622.00 0.00
USD	ALIBABA GROUP HOLDING LTD 4.20000% 17-06.12.47	600 000.00	490 782.00 0.01
USD	ALIBABA GROUP HOLDING LTD 3.25000% 21-09.02.61	208 000.00	131 512.16 0.00
USD	ALPHA STAR HOLDING VIII LTD-REG-S 8.37500% 23-12.04.27	250 000.00	259 218.75 0.00
USD	AMERICA MOVIL SAB DE CV 3.62500% 19-22.04.29	600 000.00	578 814.00 0.01
USD	AMERICA MOVIL SAB DE CV 4.70000% 22-21.07.32	1 271 000.00	1 253 129.74 0.02
USD	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT S-REG-S 3.37500% 21-29.06.28	6 490 000.00	5 873 450.00 0.11
USD	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-144A 3.95000% 20-10.09.50	2 500 000.00	1 849 200.00 0.03
USD	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-144A 6.00000% 24-05.04.54	2 319 000.00	2 290 499.49 0.04
USD	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-REG-S 5.62500% 20-01.04.30	250 000.00	259 610.00 0.00
USD	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-REG-S 3.87500% 22-16.03.29	1 700 000.00	1 659 625.00 0.03
USD	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-REG-S 5.50000% 23-02.05.33	1 430 000.00	1 460 030.00 0.03
USD	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-REG-S 5.75000% 24-05.04.34	800 000.00	825 232.00 0.02
USD	ANGLOGOLD ASHANTI HOLDINGS PLC 3.75000% 20-01.10.30	1 554 000.00	1 458 320.21 0.03
USD	ANGLOGOLD ASHANTI HOLDINGS PLC 3.37500% 21-01.11.28	1 805 000.00	1 725 058.89 0.03
USD	ANGOLAN GOVERNMENT INTERNATION BD-REG-S 8.75000% 22-14.04.32	9 569 000.00	8 686 833.89 0.16
USD	ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 9.37500% 18-08.05.48	2 964 000.00	2 405 471.25 0.05
USD	ANTOFAGASTA PLC-REG-S 6.25000% 24-02.05.34	1 500 000.00	1 567 312.50 0.03
USD	ARAGVI FINANCE INTERNATIONAL DAC-REG-S 11.12500% 24-20.11.29	5 566 000.00	5 582 644.01 0.11
USD	ARCOS DORADOS BV-REG-S 6.37500% 25-29.01.32	220 000.00	227 123.60 0.00
USD	ARGENTINA, REPUBLIC OF STEP-UP 20-09.07.30	35 566 325.00	21 867 764.27 0.41
USD	ARGENTINA, REPUBLIC OF STEP-UP 20-09.07.35	51 643 782.00	33 909 307.27 0.64
USD	ARGENTINA, REPUBLIC OF STEP-UP 20-09.01.38	13 435 036.00	9 371 699.37 0.18
USD	ARGENTINA, REPUBLIC OF 1.00000% 20-09.07.29	2 028 507.00	1 312 568.50 0.02
USD	ARGENTINE REPUBLIC GOVT INTERNATIONAL STEP-UP 20-09.07.46	10 700 000.00	6 499 702.85 0.12
USD	ARMENIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 3.60000% 21-02.02.31	2 807 000.00	2 440 686.50 0.05
USD	ARMENIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 25-12.03.35	7 532 000.00	7 371 945.00 0.14

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ATLANTICA TRANSMISION SUR SA-REG-S 6.87500% 14-30.04.43	3 165 000.00	3 000 029.29	0.06
USD AXIAN TELECOM HOLDING-REG-S 7.25000% 25-11.07.30	2 883 000.00	2 885 883.00	0.05
USD AZULE ENERGY FINANCE PLC-REG-S 8.12500% 25-23.01.30	14 460 000.00	14 567 423.34	0.27
USD B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO-REG-S 4.12500% 21-20.09.31	2 130 000.00	1 939 364.99	0.04
USD BAHAMAS, COMMONWEALTH OF THE-REG-S 8.95000% 20-15.10.32	1 960 000.00	2 085 440.00	0.04
USD BAHAMAS, COMMONWEALTH OF THE-REG-S 8.25000% 25-24.06.36	7 470 000.00	7 574 580.00	0.14
USD BAHRAIN GVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 17-20.09.29	11 682 000.00	11 992 273.92	0.23
USD BAHRAIN, KINGDOM OF-REG-S 7.50000% 24-12.02.36	1 792 000.00	1 890 112.00	0.04
USD BANCO BRADESCO SA/CAYMAN ISLANDS-REG-S 6.50000% 25-22.01.30	2 410 000.00	2 508 810.00	0.05
USD BANCO BTG PACTUAL SA/CAY ISLANDS-REG-S 5.75000% 24-22.01.30	1 236 000.00	1 239 942.84	0.02
USD BANCO CONTINENTAL SAECA-REG-S 2.75000% 20-10.12.25	6 124 000.00	6 060 310.40	0.11
USD BANCO DE BOGOTA SA-REG-S-SUB 6.25000% 16-12.05.26	11 313 000.00	11 378 615.40	0.21
USD BANCO DE CHILE-REG-S 2.99000% 21-09.12.31	1 271 000.00	1 130 109.65	0.02
USD BANCO DE CREDITO DEL PERU S.A. -REG-S 5.85000% 24-11.01.29	4 605 000.00	4 778 332.20	0.09
USD BANCO DE CREDITO E INVERSIONES-REG-S 3.50000% 17-12.10.27	200 000.00	195 700.00	0.00
USD BANCO DO BRASIL SA/CAYMAN-REG-S 6.00000% 24-18.03.31	1 000 000.00	1 015 050.00	0.02
USD BANCO NACIONAL DE COM EXTER SNC-REG-S 4.37500% 15-14.10.25	450 000.00	449 802.00	0.01
USD BANCO NACIONAL DE PANAMA-REG-S 2.50000% 20-11.08.30	571 000.00	484 208.00	0.01
USD BANCO SA MEX SA INS DE BA GRU FIN-REG-S 5.62100% 24-10.12.29	288 000.00	294 929.28	0.01
USD BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO-REG-S 6.25000% 23-31.10.28	2 164 000.00	2 277 069.00	0.04
USD BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO-REG-S 5.75000% 24-09.07.34	1 646 000.00	1 702 671.78	0.03
USD BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO-REG-S 6.25000% 24-09.07.54	1 416 000.00	1 407 376.56	0.03
USD BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEV-REG-S 5.00000% 17-27.07.27	3 489 000.00	3 436 260.56	0.06
USD BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEV-REG-S 4.70000% 19-22.10.31	4 307 000.00	3 921 863.97	0.07
USD BAPCO ENERGIES BSCC-REG-S 8.37500% 18-07.11.28	6 164 000.00	6 536 983.64	0.12
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-REG-S-SUB 8.45000% 23-29.06.38	5 555 000.00	5 914 686.25	0.11
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-REG-S 5.25000% 24-10.09.29	1 205 000.00	1 222 586.98	0.02
USD BECLE SAB DE CV-REG-S 2.50000% 21-14.10.31	3 440 000.00	2 865 520.00	0.05
USD BENIN GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 7.96000% 24-13.02.38	15 828 000.00	15 308 683.32	0.29
USD BENIN GOVT INTERNATIONAL BD-REG-S 8.37500% 25-23.01.41	1 755 000.00	1 726 042.50	0.03
USD BERMUDA GOVERNMENT OF-REG-S 5.00000% 22-15.07.32	5 293 000.00	5 261 559.58	0.10
USD BERMUDA, GOVERNMENT OF-REG-S 2.37500% 20-20.08.30	5 665 000.00	5 048 931.25	0.10
USD BERMUDA, GOVERNMENT OF-REG-S 4.75000% 18-15.02.29	4 950 000.00	4 974 057.00	0.09
USD BERMUDA, GOVERNMENT OF-REG-S 3.37500% 20-20.08.50	200 000.00	133 688.00	0.00
USD BIDVEST GROUP UK PLC/THE-REG-S 3.62500% 21-23.09.26	3 397 000.00	3 338 605.57	0.06
USD BIMBO BAKERIES USA INC-REG-S 6.05000% 23-15.01.29	2 522 000.00	2 618 592.60	0.05
USD BIMBO BAKERIES USA INC-REG-S 6.40000% 23-15.01.34	3 790 000.00	4 045 825.00	0.08
USD BIMBO BAKERIES USA INC-REG-S 5.37500% 24-09.01.36	1 290 000.00	1 272 733.34	0.02
USD BRASKEM AMERICA FINANCE CO-REG-S 7.12500% 11-22.07.41	458 000.00	299 303.00	0.01
USD BRASKEM IDESA SAPI-REG-S 6.99000% 21-20.02.32	615 000.00	408 975.00	0.01
USD BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV-144A 4.50000% 19-31.01.30	2 398 000.00	1 686 993.00	0.03
USD BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV-REG-S 4.50000% 17-10.01.28	3 600 000.00	2 754 000.00	0.05
USD BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV-REG-S 4.50000% 19-31.01.30	5 156 000.00	3 627 246.00	0.07
USD BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV-REG-S 5.87500% 19-31.01.50	440 000.00	259 050.00	0.00
USD BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV-REG-S 7.25000% 23-13.02.33	500 000.00	352 975.00	0.01
USD BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV-REG-S 8.50000% 23-12.01.31	700 000.00	547 750.00	0.01
USD BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV-REG-S 8.00000% 24-15.10.34	300 000.00	212 625.00	0.00
USD BRAZIL, FEDERAL REPUBLIC OF 3.87500% 20-12.06.30	3 790 000.00	3 570 180.00	0.07
USD BRAZIL, FEDERAL REPUBLIC OF 6.00000% 23-20.10.33	7 798 000.00	7 687 034.46	0.15
USD BRAZIL, FEDERAL REPUBLIC OF 6.12500% 24-15.03.34	460 000.00	455 170.00	0.01
USD BRAZIL, FEDERAL REPUBLIC OF 7.12500% 24-13.05.54	2 250 000.00	2 157 750.00	0.04
USD BRAZIL, FEDERAL REPUBLIC OF 6.62500% 25-15.03.35	18 503 000.00	18 595 515.00	0.35
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.62500% 09-07.01.41	400 000.00	357 200.00	0.01
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.62500% 17-13.01.28	376 000.00	375 248.00	0.01
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.75000% 19-14.01.50	17 573 000.00	12 301 100.00	0.23
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 6.25000% 23-18.03.31	16 499 000.00	16 977 471.00	0.32
USD BRAZIL, REPUBLIC OF 3.75000% 21-12.09.31	10 270 000.00	9 191 650.00	0.17
USD BRF SA-REG-S 4.87500% 19-24.01.30	6 610 000.00	6 322 002.30	0.12

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD BRF SA-REG-S 5.75000% 20-21.09.50	890 000.00	728 138.28	0.01
USD BUFFALO ENERGY MEXICO HOLDINGS-REG-S 7.87500% 24-15.02.39	2 817 000.00	2 985 738.30	0.06
USD BULGARIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.00000% 24-05.03.37	20 976 000.00	20 438 936.78	0.39
USD C&W SENIOR FINANCE LTD-REG-S 9.00000% 25-15.01.33	2 624 000.00	2 705 344.00	0.05
USD CA MAGNUM HOLDINGS-REG-S 5.37500% 21-31.10.26	5 810 000.00	5 764 246.25	0.11
USD CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA-REG-S 4.25000% 19-30.04.29	1 017 000.00	979 920.18	0.02
USD CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA-REG-S 6.18000% 25-05.05.32	625 000.00	638 750.00	0.01
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S 5.20000% 20-17.09.30	540 000.00	535 680.00	0.01
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S 3.87500% 21-11.07.31	2 860 000.00	2 639 494.00	0.05
USD CENCOSUD SA-REG-S 4.37500% 17-17.07.27	200 000.00	198 210.00	0.00
USD CENCOSUD SA-REG-S 5.95000% 24-28.05.31	1 375 000.00	1 412 743.75	0.03
USD CENTRAL AMERICAN BOTTLING CORP-REG-S 5.25000% 22-27.04.29	14 890 000.00	14 410 393.10	0.27
USD CENTRAL CHINA REAL-REG-S *DEFAULTED* 7.25000% 20-16.07.24	1 440 000.00	46 800.00	0.00
USD CENTRAL CHINA REALREG-S *DEFAULTED* 7.25000% 20-13.08.24	1 794 000.00	58 305.00	0.00
USD CHAMPION PATH HOLDINGS-REG-S 4.50000% 21-27.01.26	2 090 000.00	2 077 268.66	0.04
USD CHILE ELECTRICITY LUX MPC II SARL-REG-S 5.67200% 25-20.10.35	1 146 000.00	1 163 476.50	0.02
USD CHILE, REPUBLIC OF 2.55000% 20-27.01.32	3 100 000.00	2 718 700.00	0.05
USD CHILE, REPUBLIC OF 2.45000% 20-31.01.31	2 287 000.00	2 044 578.00	0.04
USD CHILE, REPUBLIC OF 2.55000% 21-27.07.33	630 000.00	530 460.00	0.01
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.24000% 18-06.02.28	353 000.00	343 822.00	0.01
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.50000% 19-25.01.50	3 336 000.00	2 357 951.52	0.04
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.10000% 21-22.01.61	1 643 000.00	988 987.42	0.02
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.10000% 21-07.05.41	2 468 000.00	1 822 618.00	0.03
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.25000% 21-21.09.71	4 110 000.00	2 477 302.50	0.05
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.50000% 22-31.01.34	10 699 000.00	9 575 605.00	0.18
USD CHILE, REPUBLIC OF 4.00000% 22-31.01.52	1 990 000.00	1 520 360.00	0.03
USD CHILE, REPUBLIC OF 4.34000% 22-07.03.42	1 670 000.00	1 439 957.50	0.03
USD CHILE, REPUBLIC OF 4.95000% 23-05.01.36	526 490.00	515 433.71	0.01
USD CHILE, REPUBLIC OF 5.65000% 25-13.01.37	6 434 000.00	6 630 237.00	0.13
USD CHINA OIL AND GAS GROUP LTD-REG-S 4.70000% 21-30.06.26	290 000.00	287 100.00	0.01
USD CIBANCO SA INST DE BANCA MUTI TRS-REG-S 4.37500% 21-22.07.31	2 790 000.00	2 279 430.00	0.04
USD CK HUTCHISON INTERNATIONAL-REG-S 2.50000% 21-15.04.31	400 000.00	356 384.00	0.01
USD CLEAN RENEWABLE POWER MAURITIUS-REG-S 4.25000% 21-25.03.27	1 220 000.00	953 864.62	0.02
USD COCA-COLA FEMSA 1.85000% 20-01.09.32	423 000.00	344 059.74	0.01
USD COCA-COLA ICECEK AS-REG-S 4.50000% 22-20.01.29	3 350 000.00	3 258 712.50	0.06
USD COLBUN SA-REG-S 3.15000% 21-19.01.32	500 000.00	443 940.00	0.01
USD COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.25000% 21-22.04.32	3 090 000.00	2 511 149.68	0.05
USD COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.12500% 21-22.02.42	1 400 000.00	917 000.00	0.02
USD COLOMBIA TELECOMUNICACIONES SA-REG-S 4.95000% 20-17.07.30	9 173 000.00	8 072 240.00	0.15
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 3.87500% 17-25.04.27	459 000.00	449 949.30	0.01
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 5.20000% 19-15.05.49	6 525 000.00	4 505 969.25	0.09
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 3.00000% 20-30.01.30	1 830 000.00	1 606 740.00	0.03
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 3.12500% 20-15.04.31	18 253 000.00	15 332 520.00	0.29
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 4.12500% 20-15.05.51	12 449 000.00	7 419 604.00	0.14
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 3.87500% 21-15.02.61	550 000.00	301 400.00	0.01
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 7.50000% 23-02.02.34	13 802 000.00	14 009 030.00	0.26
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 8.75000% 23-14.11.53	1 470 000.00	1 493 520.00	0.03
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 7.75000% 24-07.11.36	6 198 000.00	6 180 955.50	0.12
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 8.37500% 24-07.11.54	14 519 000.00	14 112 468.00	0.27
USD COMETA ENERGIA SA DE CV-REG-S 6.37500% 18-24.04.35	8 678 000.00	6 814 729.26	0.13
USD COMISION EJECUTIVA HIDROELECTRI-REG-S 8.65000% 25-24.01.33	1 376 000.00	1 383 430.40	0.03
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-S 3.34800% 21-09.02.31	5 525 000.00	4 832 662.25	0.09
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-S 4.67700% 21-09.02.51	373 000.00	260 180.71	0.00
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-S 3.87500% 21-26.07.33	248 000.00	209 622.00	0.00
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-S 4.68800% 22-15.05.29	1 716 000.00	1 659 372.00	0.03
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-S 6.26400% 22-15.02.52	201 000.00	176 154.39	0.00
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-S 6.45000% 24-24.01.35	1 582 000.00	1 550 360.00	0.03
USD CONSORCIO TRANSMANTARO-REG-S 4.70000% 19-16.04.34	1 690 000.00	1 639 300.00	0.03

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CONSORCIO TRANSMANTARO SA-REG-S 5.20000% 22-11.04.38	2 936 000.00	2 825 900.00	0.05
USD CORP FINANCIERA DE DESARROLLO SA-REG-S 2.40000% 20-28.09.27	2 230 000.00	2 125 190.00	0.04
USD CORP INMOBILIARIA VESTA SAB DE-REG-S 3.62500% 21-13.05.31	1 765 000.00	1 575 809.65	0.03
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.50000% 17-01.08.47	4 284 000.00	3 326 097.60	0.06
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.37500% 19-05.02.49	200 000.00	149 800.00	0.00
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 3.70000% 19-30.01.50	200 000.00	134 800.00	0.00
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 3.15000% 20-14.01.30	4 108 000.00	3 829 559.76	0.07
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 3.75000% 20-15.01.31	864 000.00	805 409.99	0.02
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE-REG-S 5.12500% 23-02.02.33	4 737 000.00	4 625 680.50	0.09
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 5.95000% 23-08.01.34	2 411 000.00	2 463 198.15	0.05
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 6.30000% 23-08.09.53	1 465 000.00	1 428 169.90	0.03
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 6.44000% 24-26.01.36	1 547 000.00	1 621 449.38	0.03
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 6.33000% 25-13.01.35	1 691 000.00	1 756 103.50	0.03
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 6.78000% 25-13.01.55	1 270 000.00	1 299 514.80	0.02
USD COSAN OVERSEAS LTD-REG-S 8.25000% 10-PRP	1 553 000.00	1 563 187.68	0.03
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 5.62500% 13-30.04.43	3 690 000.00	3 308 306.40	0.06
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 7.00000% 14-04.04.44	12 719 000.00	12 968 531.52	0.24
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 7.15800% 15-12.03.45	10 251 000.00	10 587 613.11	0.20
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 6.12500% 19-19.02.31	8 426 000.00	8 678 780.00	0.16
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 6.55000% 23-03.04.34	19 093 000.00	19 933 092.00	0.38
USD COUNTRY GARDEN HOLD-REG-S *DEFAULTED* 3.30000% 21-12.01.31	1 469 000.00	123 028.75	0.00
USD CSN INOVA VENTURES-REG-S 6.75000% 20-28.01.28	5 570 000.00	5 287 768.10	0.10
USD CT TRUST-REG-S 5.12500% 22-03.02.32	5 500 000.00	5 149 375.00	0.10
USD DEVELOPMENT BANK OF KAZAKHSTAN-REG-S 5.25000% 24-23.10.29	1 649 000.00	1 668 062.44	0.03
USD DNO ASA 9.25000% 24-04.06.29	690 000.00	716 421.83	0.01
USD DOMINICAN REPUBLIC INT BOND-REG-S 4.87500% 20-23.09.32	8 028 000.00	7 418 573.64	0.14
USD DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL-REG-S 7.15000% 25-24.02.55	3 225 000.00	3 276 600.00	0.06
USD DOMINICAN REPUBLIC-144A 6.60000% 24-01.06.36	1 200 000.00	1 218 600.00	0.02
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.85000% 15-27.01.45	130 000.00	130 162.50	0.00
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 5.95000% 17-25.01.27	15 346 000.00	15 476 441.00	0.29
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.50000% 18-15.02.48	150 000.00	144 187.50	0.00
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.00000% 18-19.07.28	12 446 000.00	12 670 028.00	0.24
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.40000% 19-05.06.49	222 000.00	211 094.25	0.00
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 4.50000% 20-30.01.30	23 564 000.00	22 468 274.00	0.42
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 5.87500% 20-30.01.60	10 811 000.00	9 113 673.00	0.17
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 5.30000% 21-21.01.41	2 317 000.00	2 011 156.00	0.04
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 7.05000% 23-03.02.31	15 550 000.00	16 358 600.00	0.31
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.60000% 24-01.06.36	9 955 000.00	10 109 302.50	0.19
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 6.95000% 25-15.03.37	3 203 000.00	3 277 469.75	0.06
USD EAGLE FUNDING LUXCO SARL-REG-S 5.50000% 25-17.08.30	11 185 000.00	11 256 584.00	0.21
USD EASY TACTIC LTD (PIK) *DEFAULTED* STEP-DOWN 22-11.07.28	658 993.00	15 651.08	0.00
USD ECOPETROL SA 4.62500% 21-02.11.31	7 208 000.00	6 217 764.96	0.12
USD ECOPETROL SA 6.87500% 20-29.04.30	1 677 000.00	1 679 180.10	0.03
USD ECOPETROL SA 7.37500% 13-18.09.43	1 000 000.00	859 350.00	0.02
USD ECOPETROL SA 7.75000% 24-01.02.32	3 982 000.00	3 964 081.00	0.07
USD ECOPETROL SA 8.37500% 24-19.01.36	762 000.00	752 094.00	0.01
USD ECOPETROL SA 8.62500% 23-19.01.29	6 438 000.00	6 910 871.10	0.13
USD ECOPETROL SA 8.87500% 23-13.01.33	1 035 000.00	1 085 715.00	0.02
USD ECUADOR GOVT INTERNATIONAL BD-REG-S STEP-UP/DOWN 20-31.07.35	46 696 916.00	34 742 505.50	0.66
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 20-31.07.30	6 972 630.00	6 101 051.26	0.12
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 20-31.07.40	27 019 441.00	16 828 091.53	0.32
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.90300% 18-21.02.48	11 076 000.00	8 583 900.00	0.16
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 6.58800% 18-21.02.28	263 000.00	262 934.25	0.01
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.62500% 20-29.05.32	3 018 000.00	2 835 984.42	0.05
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 8.87500% 20-29.05.50	10 817 000.00	9 042 471.15	0.17
USD EI SUKUK CO LTD-REG-S 5.43100% 24-28.05.29	720 000.00	737 409.60	0.01
USD EL PUERTO DE LIVERPOOL SAB DE CV-REG-S 6.65800% 25-22.01.37	2 270 000.00	2 358 098.70	0.04
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.62500% 11-01.02.41	3 850 000.00	3 495 800.00	0.07

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 8.62500% 17-28.02.29	5 771 000.00	5 986 253.69	0.11
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.12460% 19-20.01.50	2 963 000.00	2 422 400.65	0.05
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 9.50000% 20-15.07.52	9 672 000.00	9 761 465.99	0.18
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 0.25000% 24-17.04.30	2 980 000.00	60 613.20	0.00
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 9.25000% 24-17.04.30	2 810 000.00	2 960 335.00	0.06
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 9.65000% 24-21.11.54	8 554 000.00	8 761 434.50	0.17
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 02-10.04.32	4 925 000.00	5 028 129.50	0.09
USD EMPRESA DE L FERROCARRILE DEL EST-REG-S 3.06800% 20-18.08.50	1 494 000.00	886 942.98	0.02
USD EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL-REG-S 3.83000% 21-14.09.61	410 000.00	264 081.00	0.01
USD EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA-REG-S 5.12500% 19-02.05.49	2 120 000.00	1 534 689.20	0.03
USD EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASA MET-REG-S 4.70000% 20-07.05.50	690 000.00	560 323.13	0.01
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 4.50000% 17-14.09.47	358 000.00	278 345.00	0.01
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 5.25000% 18-06.11.29	6 342 000.00	6 421 275.00	0.12
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 3.45000% 21-16.09.31	598 000.00	529 230.00	0.01
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 6.15000% 23-10.05.33	1 302 000.00	1 341 463.62	0.03
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 5.95000% 24-30.07.34	1 395 000.00	1 419 412.50	0.03
USD EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN ESP-REG-S 4.25000% 19-18.07.29	1 780 000.00	1 643 741.00	0.03
USD ENEL AMERICAS SA 4.00000% 16-25.10.26	1 380 000.00	1 366 614.00	0.03
USD ENERGO-PRO AS-REG-S 11.00000% 23-02.11.28	490 000.00	522 156.25	0.01
USD ENERGUATE TRUST-REG-S 5.87500% 17-03.05.27	5 420 000.00	5 401 355.20	0.10
USD ENFRAGEN ENERGIA SUR SA-REG-S 5.37500% 20-30.12.30	10 899 000.00	9 847 246.50	0.19
USD ENGIE ENERGIA CHILE SA-REG-S 6.37500% 24-17.04.34	3 846 000.00	4 030 608.00	0.08
USD ENN CLEAN ENERGY INTERNAT INVEST-REG-S 3.37500% 21-12.05.26	1 828 000.00	1 799 538.04	0.03
USD ENN ENERGY HOLDINGS LTD-REG-S 4.62500% 22-17.05.27	300 000.00	298 743.00	0.01
USD ENN ENERGY HOLDINGS LTD-REG-S 2.62500% 20-17.09.30	295 000.00	266 756.70	0.01
USD FALABELLA SA-REG-S 3.37500% 21-15.01.32	1 017 000.00	886 824.00	0.02
USD FANTASIA HOLDINGS GRP-REG-S *DEFAULTED* 11.87500% 20-01.06.23	3 955 000.00	103 818.75	0.00
USD FBN VIA FINANCE CO BV-REG-S 8.62500% 20-27.10.25	820 000.00	815 309.60	0.02
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-REG-S 6.87500% 20-15.10.27	980 000.00	978 775.00	0.02
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-REG-S 8.62500% 23-01.06.31	10 883 000.00	11 291 112.50	0.21
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-REG-S 9.37500% 24-01.03.29	610 000.00	644 312.50	0.01
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-REG-S 8.00000% 25-01.03.33	325 000.00	334 750.00	0.01
USD FONDO MIVIVIENDA SA-REG-S 4.62500% 22-12.04.27	2 110 000.00	2 104 725.00	0.04
USD FORTUNE STAR BVI LTD-REG-S 5.05000% 21-27.01.27	8 347 000.00	8 135 716.56	0.15
USD FORTUNE STAR BVI LTD-REG-S 8.50000% 24-19.05.28	1 600 000.00	1 640 000.00	0.03
USD FRANSION BRILLIANT LTD-REG-S 4.25000% 19-23.07.29	1 760 000.00	1 577 400.00	0.03
USD FREEPORT INDONESIA-REG-S 6.20000% 22-14.04.52	4 774 000.00	4 814 769.96	0.09
USD FRESNILLO PLC-REG-S 4.25000% 20-02.10.50	1 825 000.00	1 344 641.75	0.03
USD FS LUXEMBOURG SARL-REG-S 8.87500% 24-12.02.31	8 925 000.00	9 198 105.00	0.17
USD FUTURE RETAIL LTD-REG-S *DEFAULTED* 5.60000% 20-22.01.25	350 000.00	437.50	0.00
USD GABON, REPUBLIC OF-REG-S 6.62500% 20-06.02.31	4 748 000.00	3 888 896.88	0.07
USD GABON, REPUBLIC OF-REG-S 9.50000% 25-18.02.29	12 653 000.00	11 826 632.57	0.22
USD GACI FIRST INVESTMENT CO-REG-S 5.25000% 22-13.10.32	1 781 000.00	1 818 846.25	0.03
USD GACI FIRST INVESTMENT CO-REG-S 5.00000% 22-13.10.27	270 000.00	272 502.90	0.01
USD GACI FIRST INVESTMENT CO-REG-S 5.62500% 25-29.07.34	3 885 000.00	4 044 285.00	0.08
USD GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD-REG-S 1.75000% 20-30.09.27	553 000.00	214 370.53	0.00
USD GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD-REG-S 2.16000% 21-31.03.34	4 506 000.00	2 957 164.69	0.06
USD GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD-REG-S 2.94000% 21-30.09.40	3 675 000.00	2 673 815.89	0.05
USD GCC SAB DE CV-REG-S 3.61400% 22-20.04.32	6 392 000.00	5 664 270.80	0.11
USD GDZ ELEKTRIK DAGITIM AS-REG-S 9.00000% 24-15.10.29	6 132 000.00	5 963 370.00	0.11
USD GENM CAPITAL LABUAN LTD-REG-S 3.88200% 21-19.04.31	5 966 000.00	5 443 975.00	0.10
USD GEOPARK LTD-REG-S 8.75000% 25-31.01.30	1 476 000.00	1 275 854.40	0.02
USD GERDAU TRADE INC 5.75000% 25-09.06.35	3 892 000.00	3 915 702.28	0.07
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S STEP-UP 24-03.07.29	13 139 732.00	12 449 896.08	0.23
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S STEP-UP 24-03.07.35	35 731 269.00	28 658 710.93	0.54
USD GLOBO COMUNICACAO E PARTICIPACOES-REG-S 5.50000% 22-14.01.32	670 000.00	627 341.10	0.01
USD GMR HYDERABAD INTNATL AIRPORT LTD-REG-S 4.25000% 17-27.10.27	1 271 000.00	1 239 225.00	0.02
USD GNL QUINTERO SA-REG-S 4.63400% 14-31.07.29	5 536 000.00	2 914 860.79	0.06

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD GOL FINANCE INC-REG-S 14.37500% 25-06.06.30	2 400 000.00	2 328 000.00	0.04
USD GOLD FIELDS OROGEN HOLDINGS-REG-S 6.12500% 19-15.05.29	2 748 000.00	2 856 202.50	0.05
USD GREENSAIF PIPELINES BIDO SARL-REG-S 6.10270% 24-23.08.42	2 330 000.00	2 360 872.50	0.04
USD GRUMA SAB DE CV-REG-S 5.39000% 24-09.12.34	1 710 000.00	1 721 764.80	0.03
USD GRUMA SAB DE CV-REG-S 5.76100% 24-09.12.54	860 000.00	820 887.20	0.02
USD GRUPO AVAL LTD-REG-S 4.37500% 20-04.02.30	1 785 000.00	1 636 845.00	0.03
USD GRUPO BIMBO SA DE CV-REG-S 4.00000% 19-06.09.49	490 000.00	361 987.50	0.01
USD GRUPO BIMBO SAB DE CV-REG-S 4.70000% 17-10.11.47	200 000.00	165 700.00	0.00
USD GRUPO NUTRESA SA-REG-S 8.00000% 25-12.05.30	9 582 000.00	10 099 428.00	0.19
USD GRUPO NUTRESA SA-REG-S 9.00000% 25-12.05.35	11 557 000.00	12 637 579.50	0.24
USD GTLK EUROPE CAPITAL DAC-REG-S 4.34900% 21-27.02.29	2 160 000.00	108 000.00	0.00
USD GUARA NORTE SARL-REG-S 5.19800% 21-15.06.34	7 199 000.00	5 317 426.21	0.10
USD GUATEMALA GOVERNMENT BOND-REG-S 4.65000% 21-07.10.41	494 000.00	394 829.50	0.01
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.50000% 16-03.05.26	4 815 000.00	4 773 253.95	0.09
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.90000% 19-01.06.30	12 043 000.00	11 850 312.00	0.22
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 6.12500% 19-01.06.50	5 510 000.00	5 038 233.79	0.10
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 5.37500% 20-24.04.32	5 050 000.00	4 958 468.75	0.09
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 3.70000% 21-07.10.33	1 836 000.00	1 564 272.00	0.03
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 22-10.08.29	6 930 000.00	6 881 490.00	0.13
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 6.60000% 23-13.06.36	10 412 000.00	10 660 374.08	0.20
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 7.05000% 23-04.10.32	10 325 000.00	11 039 761.54	0.21
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 6.55000% 24-06.02.37	5 481 000.00	5 585 139.00	0.11
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 6.05000% 24-06.08.31	1 583 000.00	1 614 660.00	0.03
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 6.25000% 25-15.08.36	9 692 000.00	9 730 768.00	0.18
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 6.87500% 25-15.08.55	4 435 000.00	4 398 965.62	0.08
USD GUSAP III LP-REG-S 7.25000% 14-16.04.44	200 000.00	224 438.00	0.00
USD HKT CAPITAL NO 6 LTD-REG-S 3.00000% 22-18.01.32	300 000.00	265 740.48	0.01
USD HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 6.25000% 17-19.01.27	3 093 000.00	3 084 092.16	0.06
USD HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 8.62500% 24-27.11.34	6 156 000.00	6 420 584.88	0.12
USD HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 5.62500% 20-24.06.30	815 000.00	771 397.50	0.01
USD HTA GROUP LTD/MAURITIUS-REG-S 7.50000% 24-04.06.29	500 000.00	515 780.00	0.01
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 7.62500% 11-29.03.41	660 000.00	753 845.40	0.01
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-144A 5.25000% 22-16.06.29	1 644 000.00	1 658 315.79	0.03
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 22-16.06.29	1 804 000.00	1 819 709.05	0.03
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 5.50000% 22-16.06.34	6 110 000.00	6 031 272.65	0.11
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 2.12500% 21-22.09.31	5 966 000.00	4 981 229.97	0.09
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 3.12500% 21-21.09.51	13 936 000.00	8 370 379.68	0.16
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 6.25000% 22-22.09.32	3 650 000.00	3 815 970.25	0.07
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 22-25.09.52	2 006 000.00	2 063 632.38	0.04
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 5.50000% 24-26.03.36	7 870 000.00	7 603 246.35	0.14
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 5.37500% 25-26.09.30	3 126 000.00	3 159 760.80	0.06
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 6.00000% 25-26.09.35	1 804 000.00	1 818 035.12	0.03
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 25-23.09.55	2 835 000.00	2 870 976.15	0.05
USD HUNT OIL CO OF PERU LLC SUCURSAL-REG-S 7.75000% 25-05.11.38	6 925 000.00	7 317 647.50	0.14
USD HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC-REG-S 5.12500% 24-05.02.27	300 000.00	301 122.00	0.01
USD HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC-REG-S 5.12500% 24-05.02.29	200 000.00	202 050.00	0.00
USD ICL GROUP LTD-144A-REG-S 6.37500% 18-31.05.38	420 000.00	430 138.80	0.01
USD IHS HOLDING LTD-REG-S 7.87500% 24-29.05.30	4 434 000.00	4 484 237.22	0.08
USD IHS HOLDING LTD-REG-S 8.25000% 24-29.11.31	4 493 000.00	4 576 884.31	0.09
USD INDIA GREEN POWER HOLDINGS-REG-S 4.00000% 21-22.02.27	3 119 000.00	2 615 080.33	0.05
USD INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK PT-REG-S 3.39800% 21-09.06.31	2 769 000.00	2 566 863.00	0.05
USD INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK PT-REG-S 3.54100% 21-27.04.32	1 200 000.00	1 107 270.00	0.02
USD INDONESIA ASAHAN ALUMINIUM PT-REG-S 6.53000% 18-15.11.28	420 000.00	445 872.00	0.01
USD INDONESIA ASAHAN ALUMINIUM PT-REG-S 5.45000% 20-15.05.30	733 000.00	751 251.70	0.01
USD INDONESIA ASAHAN ALUMINIUM PT-REG-S 5.80000% 20-15.05.50	1 480 000.00	1 400 450.00	0.03
USD INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.10000% 24-10.02.54	2 258 000.00	2 108 972.00	0.04
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 4.75000% 18-11.02.29	2 800 000.00	2 844 936.08	0.05
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 3.70000% 19-30.10.49	5 450 000.00	4 098 400.00	0.08

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 3.05000% 21-12.03.51	4 857 000.00	3 210 477.00	0.06
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 4.55000% 23-11.01.28	290 000.00	292 175.00	0.01
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 4.85000% 23-11.01.33	2 060 000.00	2 054 850.00	0.04
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 5.15000% 24-10.09.54	1 000 000.00	941 549.20	0.02
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 7.75000% 08-17.01.38	912 000.00	1 113 552.00	0.02
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 12-17.01.42	240 000.00	237 840.00	0.00
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 16-08.01.47	232 000.00	225 736.00	0.00
USD INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV-REG-S 5.65000% 19-12.09.49	600 000.00	531 000.00	0.01
USD INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV-REG-S 4.75000% 20-06.08.50	1 282 000.00	993 152.58	0.02
USD INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA-REG-S 4.75000% 20-15.01.51	440 000.00	324 363.60	0.01
USD INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELEC-REG-S 6.37500% 13-15.05.43	540 000.00	496 833.75	0.01
USD INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECT-REG-S 6.75000% 21-07.10.31	1 270 000.00	1 313 256.20	0.02
USD INTERNATIONAL AIRPORT FINANCE SA-REG-S 12.00000% 19-15.03.33	1 950 000.00	1 894 329.76	0.04
USD INVERSIONES CMPC SA-REG-S 6.12500% 23-23.06.33	4 090 000.00	4 225 501.70	0.08
USD INVERSIONES CMPC SA-REG-S 6.12500% 24-26.02.34	870 000.00	894 795.00	0.02
USD INVESTMENT ENERGY RESOURCES LTD-REG-S 6.25000% 21-26.04.29	1 514 000.00	1 485 143.16	0.03
USD IPOTEKA-BANK ATIB-REG-S 5.50000% 20-19.11.25	3 460 000.00	3 442 700.00	0.06
USD ISTANBUL MUNICIPALITY OF-REG-S 10.50000% 23-06.12.28	3 321 000.00	3 604 015.62	0.07
USD ITAU UNIBANCO HOLDING SA/KY-REG-S 6.00000% 25-27.02.30	988 000.00	1 012 700.00	0.02
USD IVANHOE MINES LTD-REG-S 7.87500% 25-23.01.30	7 462 000.00	7 486 251.50	0.14
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 10-31.12.32	642 000.00	275 389.41	0.01
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 7.62500% 24-30.01.33	2 214 000.00	2 216 214.00	0.04
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 24-30.01.37	7 639 000.00	7 530 220.64	0.14
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 7.87500% 15-28.07.45	3 199 000.00	3 734 832.50	0.07
USD JD.COM INC 4.12500% 20-14.01.50	550 000.00	435 677.00	0.01
USD JORDAN GOVERNMENT INTERNATIONAL B-REG-S 7.75000% 22-15.01.28	5 615 000.00	5 819 947.50	0.11
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-S 6.12500% 15-29.01.26	4 169 000.00	4 160 787.07	0.08
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-S STEP-UP 16-31.01.27	500 000.00	497 510.00	0.01
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-S 5.85000% 20-07.07.30	3 040 000.00	2 953 177.60	0.06
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-S 7.50000% 23-13.01.29	3 765 000.00	3 884 312.85	0.07
USD JSCB AGROBANK-REG-S 9.25000% 24-02.10.29	2 130 000.00	2 266 586.25	0.04
USD JSW HYDRO ENERGY LTD-REG-S 4.12500% 21-18.05.31	5 680 000.00	3 736 389.20	0.07
USD JSW STEEL LTD-REG-S 3.95000% 21-05.04.27	2 992 000.00	2 908 961.53	0.05
USD JSW STEEL LTD-REG-S 5.05000% 21-05.04.32	1 000 000.00	941 000.00	0.02
USD KAISA GROUP HOLDINGS-REG-S *DEFAULTED* 11.50000% 19-30.01.23	1 345 000.00	57 162.50	0.00
USD KALLPA GENERACION SA-REG-S 4.12500% 17-16.08.27	2 481 000.00	2 457 455.31	0.05
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 4.71400% 24-09.04.35	4 613 000.00	4 466 352.73	0.08
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 5.00000% 25-01.07.32	2 574 000.00	2 574 000.00	0.05
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 5.50000% 25-01.07.37	2 801 000.00	2 802 764.63	0.05
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 4.75000% 17-19.04.27	200 000.00	199 434.00	0.00
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 5.75000% 17-19.04.47	8 562 000.00	7 513 497.48	0.14
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 6.37500% 18-24.10.48	10 643 000.00	9 968 340.23	0.19
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 5.37500% 18-24.04.30	10 665 000.00	10 763 757.90	0.20
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO JSC-REG-S 3.50000% 20-14.04.33	6 600 000.00	5 741 260.13	0.11
USD KENYA, REPUBLIC OF REG-S 9.75000% 24-16.02.31	2 270 000.00	2 338 100.00	0.04
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 18-28.02.48	2 530 000.00	2 107 818.90	0.04
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 8.00000% 19-22.05.32	7 608 000.00	7 222 350.48	0.14
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 6.30000% 21-23.01.34	2 043 000.00	1 681 000.83	0.03
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 9.50000% 25-05.03.36	2 814 000.00	2 706 730.32	0.05
USD KLABIN AUSTRIA GMBH-REG-S 7.00000% 19-03.04.49	1 100 000.00	1 110 043.00	0.02
USD KLABIN AUSTRIA GMBH-REG-S 3.20000% 21-12.01.31	900 000.00	798 165.00	0.02
USD KOSMOS ENERGY LTD-REG-S 7.50000% 21-01.03.28	1 770 000.00	1 514 465.10	0.03
USD KOSMOS ENERGY LTD-REG-S 7.75000% 21-01.05.27	1 790 000.00	1 687 075.00	0.03
USD KRAKATAU POSCO PT-REG-S 6.37500% 24-11.06.27	2 545 000.00	2 567 701.40	0.05
USD LAI SUN MTN LTD-REG-S 5.00000% 21-28.07.26	460 000.00	248 404.02	0.00
USD LAS VEGAS SANDS CORP 3.90000% 19-08.08.29	5 350 000.00	5 105 080.74	0.10
USD LAS VEGAS SANDS CORP 6.00000% 24-15.08.29	950 000.00	976 508.30	0.02
USD LAS VEGAS SANDS CORP 6.20000% 24-15.08.34	500 000.00	512 690.99	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD LAS VEGAS SANDS CORP 5.62500% 25-15.06.28	4 380 000.00	4 449 705.12	0.08
USD LAS VEGAS SANDS CORP 6.00000% 25-14.06.30	1 910 000.00	1 964 313.18	0.04
USD LD CELULOSE INTERNATIONAL GMBH-REG-S 7.95000% 24-26.01.32	4 041 000.00	4 224 865.50	0.08
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S *DEFAULTED* 6.65000% 15-26.02.30	894 000.00	165 390.00	0.00
USD LENOVO GROUP LTD-REG-S 3.42100% 20-02.11.30	2 415 000.00	2 248 968.75	0.04
USD LENOVO GROUP LTD-REG-S 5.83100% 22-27.01.28	300 000.00	307 323.00	0.01
USD LEVIATHAN BOND LTD-144A-REG-S 6.50000% 20-30.06.27	300 000.00	298 125.00	0.01
USD LG CHEM LTD-REG-S 2.37500% 21-07.07.31	475 000.00	409 659.00	0.01
USD LG ENERGY SOLUTION LTD-REG-S 5.75000% 23-25.09.28	441 000.00	451 881.67	0.01
USD LG ENERGY SOLUTION LTD-REG-S 5.37500% 25-02.04.30	396 000.00	401 353.92	0.01
USD LIMAK CIMENTO SANAYI VE-REG-S 9.75000% 24-25.07.29	5 960 000.00	6 103 397.60	0.12
USD LLPL CAPITAL PTE LTD-REG-S 6.87500% 19-04.02.39	2 840 000.00	2 122 687.71	0.04
USD MA ' ADEN SUKUK LTD-REG-S 5.25000% 25-13.02.30	300 000.00	305 388.00	0.01
USD MA ' ADEN SUKUK LTD-REG-S 5.50000% 25-13.02.35	200 000.00	206 312.00	0.00
USD MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK ZRT-REG-S 6.12500% 23-04.12.27	2 566 000.00	2 623 838.66	0.05
USD MC BRAZIL DOWNSTREAM TRADING SARL-REG-S 7.25000% 21-30.06.31	2 230 000.00	1 647 722.83	0.03
USD MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 5.50000% 22-28.04.33	417 000.00	435 973.50	0.01
USD MEDCO LAUREL TREE PTE LTD-REG-S 6.95000% 21-12.11.28	870 000.00	867 303.00	0.02
USD MEITUAN-REG-S 3.05000% 20-28.10.30	3 710 000.00	3 417 503.60	0.06
USD MEITUAN-REG-S 4.62500% 24-02.10.29	1 426 000.00	1 421 836.08	0.03
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 5.62500% 19-17.07.27	2 600 000.00	2 593 207.29	0.05
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 5.37500% 19-04.12.29	1 900 000.00	1 811 784.53	0.03
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 5.75000% 20-21.07.28	5 120 000.00	5 012 945.36	0.09
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 7.62500% 24-17.04.32	300 000.00	308 348.40	0.01
USD MERSIN ULUSLARARASI LIMAN ISLT AS-REG-S 8.25000% 23-15.11.28	8 071 000.00	8 403 928.75	0.16
USD METINVEST BV-REG-S 8.50000% 18-23.04.26	910 000.00	805 350.00	0.02
USD MEXICAN, UNITED STATES OF 4.60000% 15-23.01.46	200 000.00	150 600.00	0.00
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 4.25000% 16-31.10.26	3 770 000.00	3 748 812.60	0.07
USD MEXICO GEN DE ENERGIA S DE RL-REG-S 5.50000% 12-06.12.32	710 000.00	387 940.90	0.01
USD MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.65900% 20-24.05.31	3 969 000.00	3 425 247.00	0.06
USD MEXICO, UNITED STATES OF 5.75000% 10-12.10.2110	4 248 000.00	3 360 168.00	0.06
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.35000% 16-15.01.47	1 470 000.00	1 058 400.00	0.02
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.60000% 17-10.02.48	210 000.00	155 715.00	0.00
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.75000% 20-27.04.32	4 372 000.00	4 147 935.00	0.08
USD MEXICO, UNITED STATES OF 3.77100% 20-24.05.61	2 055 000.00	1 205 771.25	0.02
USD MEXICO, UNITED STATES OF 3.50000% 22-12.02.34	5 080 000.00	4 258 310.00	0.08
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.40000% 22-12.02.52	4 324 000.00	3 022 476.00	0.06
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.87500% 22-19.05.33	3 018 000.00	2 834 716.86	0.05
USD MEXICO, UNITED STATES OF 5.40000% 23-09.02.28	330 000.00	334 702.50	0.01
USD MEXICO, UNITED STATES OF 6.35000% 23-09.02.35	6 210 000.00	6 308 588.73	0.12
USD MEXICO, UNITED STATES OF 6.33800% 23-04.05.53	5 119 000.00	4 679 457.06	0.09
USD MEXICO, UNITED STATES OF 6.00000% 24-07.05.36	3 477 000.00	3 421 368.00	0.06
USD MEXICO, UNITED STATES OF 6.40000% 24-07.05.54	4 175 000.00	3 815 950.00	0.07
USD MEXICO, UNITED STATES OF 6.87500% 25-13.05.37	10 479 000.00	10 840 525.50	0.20
USD MEXICO, UNITED STATES OF 7.37500% 25-13.05.55	973 000.00	1 001 974.77	0.02
USD MEXICO, UNITED STATES OF 5.85000% 25-02.07.32	4 117 000.00	4 142 618.04	0.08
USD MEXICO, UNITED STATES OF 6.62500% 25-29.01.38	1 220 000.00	1 227 625.00	0.02
USD MFB MAGYAR FEJLESZTESI BANK-REG-S 6.50000% 23-29.06.28	252 000.00	260 978.76	0.00
USD MGM CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 5.87500% 19-15.05.26	200 000.00	200 002.78	0.00
USD MHP LUX SA-REG-S 6.25000% 19-19.09.29	4 060 000.00	3 288 600.00	0.06
USD MHP LUX SA-REG-S 6.95000% 18-03.04.26	4 996 000.00	4 671 260.00	0.09
USD MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR-REG-S 6.25000% 19-25.03.29	2 717 000.00	2 448 356.63	0.05
USD MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR-REG-S 4.50000% 20-27.04.31	6 349 000.00	5 815 684.00	0.11
USD MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR-REG-S 7.37500% 24-02.04.32	2 090 000.00	2 142 772.50	0.04
USD MINERVA LUXEMBOURG SA-REG-S 4.37500% 21-18.03.31	1 600 000.00	1 428 208.00	0.03
USD MINERVA LUXEMBOURG SA-REG-S 8.87500% 23-13.09.33	225 000.00	244 406.25	0.00
USD MINSUR SA-REG-S 4.50000% 21-28.10.31	3 232 000.00	3 030 161.60	0.06
USD MODERN LAND LTD *DEFAULTED* (PIK) STEP DOWN 22-30.12.26	329 811.00	1 649.06	0.00

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD MODERN LAND LTD-REG-S * DEFAULTED * (PIK) STEP DOWN 22-30.12.25	247 357.00	1 236.79	0.00
USD MONG DUONG FINANCE HOLDINGS BV-REG-S 5.12500% 19-07.05.29	4 910 000.00	3 251 030.02	0.06
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 8.65000% 23-19.01.28	14 269 000.00	15 071 631.25	0.28
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 7.87500% 23-05.06.29	5 391 000.00	5 674 997.88	0.11
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 6.62500% 25-25.02.30	4 965 000.00	4 957 736.20	0.09
USD MONGOLIAN MINING CORP-REG-S 8.44000% 25-03.04.30	1 740 000.00	1 673 010.00	0.03
USD MONTEGO BAY AIRPORT REVENUE FIN-REG-S 6.60000% 25-15.06.35	1 922 000.00	1 919 597.50	0.04
USD MONTENEGRO, REPUBLIC OF-REG-S 7.25000% 24-12.03.31	2 752 000.00	2 857 786.88	0.05
USD MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 4.00000% 20-15.12.50	9 231 000.00	6 323 235.00	0.12
USD MOROCCO, KINGDOM OF-REG-S 2.37500% 20-15.12.27	1 850 000.00	1 746 862.50	0.03
USD MOROCCO, KINGDOM OF-REG-S 3.00000% 20-15.12.32	15 458 000.00	13 114 258.04	0.25
USD MOROCCO, KINGDOM OF-REG-S 5.95000% 23-08.03.28	1 400 000.00	1 438 598.00	0.03
USD MOROCCO, KINGDOM OF-REG-S 6.50000% 23-08.09.33	2 193 000.00	2 319 821.19	0.04
USD MOVIDA EUROPE SA-REG-S 7.85000% 24-11.04.29	300 000.00	280 500.00	0.01
USD MTN MAURITIUS INVESTMENTS LTD-REG-S 6.50000% 16-13.10.26	9 689 000.00	9 758 663.91	0.18
USD MUANGTHAI CAPITAL PCL-REG-S 7.55000% 25-21.07.30	3 430 000.00	3 474 590.00	0.07
USD NAMIBIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 15-29.10.25	400 000.00	397 548.00	0.01
USD NATIONAL CENTRAL COOLING CO-REG-S 2.50000% 20-21.10.27	470 000.00	447 383.60	0.01
USD NATIONAL CENTRAL COOLING CO PJSC-REG-S 5.27900% 25-05.03.30	1 358 000.00	1 381 765.00	0.03
USD NAVOI MINING & METALLURGICAL COMB-REG-S 6.70000% 24-17.10.28	2 736 000.00	2 802 703.68	0.05
USD NAVOI MINING & METALLURGICAL COMB-REG-S 6.95000% 24-17.10.31	13 339 000.00	13 780 921.07	0.26
USD NBM US HOLDINGS INC-REG-S 7.00000% 19-14.05.26	295 500.00	295 500.00	0.01
USD NEXA RESOURCES SA-REG-S 6.75000% 24-09.04.34	255 000.00	267 176.25	0.01
USD NG PET R&P LATIN AMERICA SA-REG-S 3.50000% 21-02.08.28	7 110 000.00	6 714 541.80	0.13
USD NIAGARA ENERGY SAC-REG-S 5.74600% 24-03.10.34	10 635 000.00	10 580 761.50	0.20
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.87500% 17-16.02.32	4 099 000.00	3 993 983.62	0.08
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.14300% 18-23.02.30	11 218 000.00	10 928 351.24	0.21
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.69600% 18-23.02.38	4 662 000.00	4 134 634.56	0.08
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 8.74700% 18-21.01.31	660 000.00	678 150.00	0.01
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 9.24800% 18-21.01.49	350 000.00	333 812.50	0.01
USD NIGERIA, FEDERAL REP OF-REG-S 9.62500% 24-09.06.31	2 574 000.00	2 753 382.06	0.05
USD NIGERIA, FEDERAL REP OF-REG-S 10.37500% 24-09.12.34	3 702 000.00	3 973 874.88	0.07
USD NPC UKRENERGO-REG-S STEP-DOWN 21-09.11.28	796 000.00	638 511.40	0.01
USD OCP SA-REG-S 3.75000% 21-23.06.31	225 000.00	202 941.00	0.00
USD OCP SA-REG-S 5.12500% 21-23.06.51	4 950 000.00	3 793 284.00	0.07
USD OCP SA-REG-S 6.10000% 25-30.04.30	4 791 000.00	4 868 376.56	0.09
USD OCP SA-REG-S 6.75000% 24-02.05.34	4 960 000.00	5 157 930.78	0.10
USD OCP SA-REG-S 6.87500% 14-25.04.44	3 467 000.00	3 386 689.72	0.06
USD OCP SA-REG-S 7.50000% 24-02.05.54	16 037 000.00	16 215 084.47	0.31
USD OLEODUCTO CENTRAL SA-REG-S 4.00000% 20-14.07.27	3 136 000.00	3 051 171.20	0.06
USD OMAN GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 7.00000% 21-25.01.51	12 759 000.00	14 099 332.95	0.27
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 4.75000% 16-15.06.26	3 912 000.00	3 904 963.48	0.07
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.37500% 17-08.03.27	11 131 000.00	11 242 310.00	0.21
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.50000% 17-08.03.47	6 005 000.00	6 329 270.00	0.12
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.62500% 18-17.01.28	19 782 000.00	20 208 941.06	0.38
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 18-17.01.48	35 182 000.00	37 785 468.00	0.71
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.25000% 21-25.01.31	2 013 000.00	2 161 962.00	0.04
USD OOREDOO INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 4.62500% 24-10.10.34	500 000.00	491 005.00	0.01
USD ORAZUL ENERGY PERU SA-REG-S 5.62500% 17-28.04.27	3 347 000.00	3 324 006.11	0.06
USD ORBIA ADVANCE CORP SAB DE CV-REG-S 5.50000% 17-15.01.48	580 000.00	453 641.20	0.01
USD ORBIA ADVANCE CORP SAB DE CV-REG-S 6.80000% 25-13.05.30	6 123 000.00	6 261 869.64	0.12
USD ORYX FUNDING LTD-REG-S 5.80000% 21-03.02.31	338 000.00	346 531.12	0.01
USD OTEL SUKUK LTD-REG-S 5.37500% 24-24.01.31	1 353 000.00	1 366 110.57	0.03
USD PAKISTAN WATER & POWER DEVEL AUTH-REG-S 7.50000% 21-04.06.31	1 040 000.00	926 575.00	0.02
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 7.87500% 06-31.03.36	450 000.00	400 453.20	0.01
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 15-30.09.25	967 000.00	967 967.00	0.02
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 6.87500% 17-05.12.27	3 975 000.00	3 885 562.50	0.07
USD PANAMA, REPUBLIC OF 3.16000% 19-23.01.30	1 792 000.00	1 616 384.00	0.03

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD PANAMA, REPUBLIC OF 3.87000% 19-23.07.60	6 469 000.00	3 764 958.00	0.07
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.50000% 22-19.01.63	6 640 000.00	4 357 798.79	0.08
USD PANAMA, REPUBLIC OF 6.40000% 22-14.02.35	5 162 000.00	5 079 408.00	0.10
USD PANAMA, REPUBLIC OF 6.87500% 23-31.01.36	2 950 000.00	2 960 325.00	0.06
USD PANAMA, REPUBLIC OF 7.50000% 24-01.03.31	3 415 000.00	3 660 880.00	0.07
USD PANAMA, REPUBLIC OF 8.00000% 24-01.03.38	1 500 000.00	1 622 812.50	0.03
USD PAPUA NEW GUINEA GOVT INTL BOND-REG-S 8.37500% 18-04.10.28	1 304 000.00	1 337 004.24	0.03
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 6.10000% 14-11.08.44	4 747 000.00	4 602 936.63	0.09
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 5.60000% 18-13.03.48	5 300 000.00	4 770 000.00	0.09
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 5.40000% 19-30.03.50	14 498 000.00	12 616 884.50	0.24
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 4.95000% 20-28.04.31	6 940 000.00	6 891 420.00	0.13
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 2.73900% 21-29.01.33	11 324 000.00	9 652 009.13	0.18
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 3.84900% 22-28.06.33	8 564 000.00	7 767 548.00	0.15
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 5.85000% 23-21.08.33	3 145 000.00	3 217 335.00	0.06
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 6.00000% 24-09.02.36	4 167 000.00	4 267 008.00	0.08
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 6.65000% 25-04.03.55	9 152 000.00	9 298 432.00	0.18
USD PEGASUS HAVA TASIMACILIGI AS-REG-S 8.00000% 24-11.09.31	1 210 000.00	1 221 724.90	0.02
USD PERTAMINA GEOTHERMAL ENERGY PT-REG-S 5.15000% 23-27.04.28	270 000.00	272 784.37	0.01
USD PERTAMINA PERSERO PT-REG-S 2.30000% 21-09.02.31	1 490 000.00	1 303 750.00	0.02
USD PERTAMINA PT-REG-S 5.62500% 13-20.05.43	725 000.00	694 006.25	0.01
USD PERTAMINA PT-REG-S 6.50000% 11-27.05.41	1 391 000.00	1 458 115.75	0.03
USD PERTAMINA PT-REG-S 6.00000% 12-03.05.42	2 272 000.00	2 263 480.00	0.04
USD PERU LNG SRL-REG-S 5.37500% 18-22.03.30	7 735 000.00	6 115 973.62	0.12
USD PERU, REPUBLIC OF 3.23000% 20-28.07.2121	4 826 000.00	2 545 715.00	0.05
USD PERU, REPUBLIC OF 3.30000% 21-11.03.41	1 231 000.00	917 402.75	0.02
USD PERU, REPUBLIC OF 3.55000% 21-10.03.51	1 605 000.00	1 083 535.50	0.02
USD PERU, REPUBLIC OF 3.00000% 21-15.01.34	30 495 000.00	25 509 067.50	0.48
USD PERU, REPUBLIC OF 5.37500% 24-08.02.35	18 938 000.00	18 881 186.00	0.36
USD PERU, REPUBLIC OF 5.87500% 24-08.08.54	1 060 000.00	1 019 720.00	0.02
USD PERU, REPUBLIC OF 5.50000% 25-30.03.36	10 452 000.00	10 410 192.00	0.20
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 4.55000% 16-29.03.26	5 140 000.00	5 175 980.00	0.10
USD PERUSAHAAN SBSN INDONESIA III-REG-S 4.70000% 22-06.06.32	1 087 000.00	1 087 597.85	0.02
USD PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.78000% 20-01.12.60	1 091 000.00	577 139.00	0.01
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.87500% 09-20.01.40	300 000.00	301 125.00	0.01
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.85000% 15-05.06.2115	1 055 000.00	938 317.00	0.02
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.50000% 23-03.07.33	1 450 000.00	1 489 244.25	0.03
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.00000% 24-13.01.35	10 000.00	9 678.75	0.00
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 8.50000% 16-27.10.20	19 096 000.00	8 572 958.24	0.16
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 5.37500% 07-12.04.27	9 739 200.00	1 348 879.20	0.03
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 5.50000% 07-12.04.37	370 000.00	49 950.00	0.00
USD PETROLEOS DEL PERU SA-REG-S 4.75000% 17-19.06.32	3 408 000.00	2 725 343.52	0.05
USD PETROLEOS DEL PERU SA-REG-S 5.62500% 17-19.06.47	7 446 000.00	4 977 651.00	0.09
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.70000% 22-16.02.32	4 397 000.00	4 177 150.00	0.08
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.37500% 14-23.01.45	470 000.00	353 087.50	0.01
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.50000% 18-13.03.27	2 154 000.00	2 153 418.42	0.04
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.35000% 18-12.02.28	9 150 000.00	8 907 067.50	0.17
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.35000% 18-12.02.48	4 438 000.00	3 294 327.40	0.06
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.50000% 18-23.01.29	3 599 000.00	3 577 406.00	0.07
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.49000% 20-23.01.27	1 227 000.00	1 227 000.00	0.02
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.84000% 20-23.01.30	4 651 000.00	4 576 584.00	0.09
USD PETROLEOS MEXICANOS 7.69000% 20-23.01.50	46 397 000.00	39 149 788.60	0.74
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.95000% 20-28.01.31	15 130 000.00	14 010 380.00	0.26
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.95000% 20-28.01.60	5 080 000.00	3 919 728.00	0.07
USD PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 5.34000% 25-03.04.35	3 620 000.00	3 679 657.60	0.07
USD PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 5.84800% 25-03.04.55	2 056 000.00	2 070 412.56	0.04
USD PETRORIO LUXEMBOURG HLDNG-REG-S 6.12500% 21-09.06.26	800 000.00	803 000.00	0.02
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 9.50000% 05-02.02.30	474 000.00	571 170.00	0.01
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF 2.65000% 20-10.12.45	1 600 000.00	1 040 000.00	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 3.20000% 21-06.07.46	250 000.00	176 875.00	0.00
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 3.55600% 22-29.09.32	1 700 000.00	1 577 600.00	0.03
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 5.95000% 22-13.10.47	4 800 000.00	4 992 000.00	0.09
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 5.50000% 23-17.01.48	576 000.00	568 080.00	0.01
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 4.62500% 23-17.07.28	1 900 000.00	1 911 875.00	0.04
USD PLDT INC-REG-S 2.50000% 20-23.01.31	200 000.00	179 000.00	0.00
USD PLUSPETROL CAMISEA SA / PLUSPE-REG-S 6.24000% 24-03.07.36	2 689 000.00	2 789 003.91	0.05
USD PLUSPETROL SA-REG-S 8.50000% 25-30.05.32	4 970 000.00	5 053 868.75	0.10
USD PLUSPETROL SA-REG-S 8.50000% 25-30.05.32	800 000.00	814 496.00	0.02
USD POLAND, REPUBLIC OF 5.12500% 24-18.09.34	6 314 000.00	6 341 150.20	0.12
USD POLAND, REPUBLIC OF 5.50000% 24-18.03.54	15 155 000.00	14 150 981.25	0.27
USD PROMIGAS SA ESP/GASES DEL PACIFIC-REG-S 3.75000% 19-16.10.29	1 630 000.00	1 524 050.00	0.03
USD PROSUS NV-REG S 3.83200% 20-08.02.51	2 091 000.00	1 346 959.47	0.03
USD PROSUS NV-REG-S 3.25700% 22-19.01.27	200 000.00	195 688.00	0.00
USD PROSUS NV-REG-S 3.68000% 20-21.01.30	6 884 000.00	6 503 228.75	0.12
USD PROSUS NV-REG-S 4.02700% 20-03.08.50	4 350 000.00	2 914 500.00	0.05
USD PROSUS NV-REG-S 4.19300% 22-19.01.32	2 510 000.00	2 355 478.12	0.04
USD PROSUS NV-REG-S 4.98700% 22-19.01.52	1 398 000.00	1 080 108.78	0.02
USD PROVINCE OF CORDOBA-REG-S 9.75000% 25-02.07.32	1 823 000.00	1 835 669.85	0.03
USD PRUMO PARTICIPACOES E INVESTIMENT-REG-S 7.50000% 19-31.12.31	7 818 000.00	5 367 768.76	0.10
USD PUMA INTERNATIONAL FINANCING SA-REG-S 7.75000% 24-25.04.29	400 000.00	412 989.02	0.01
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.81700% 19-14.03.49	5 489 000.00	5 033 330.67	0.09
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.40000% 20-16.04.50	1 482 000.00	1 268 085.60	0.02
USD QATARENERGY-REG-S 3.30000% 21-12.07.51	277 000.00	188 013.75	0.00
USD QATARENERGY-REG-S 3.12500% 21-12.07.41	2 395 000.00	1 784 275.00	0.03
USD QNB BANK AS-REG-S 7.25000% 24-21.05.29	630 000.00	655 086.60	0.01
USD RAIZEN FUELS FINANCE SA-144A 6.95000% 24-05.03.54	400 000.00	373 600.00	0.01
USD RAIZEN FUELS FINANCE SA-144A 6.70000% 25-25.02.37	3 835 000.00	3 730 688.00	0.07
USD RAIZEN FUELS FINANCE SA-REG-S 6.45000% 24-05.03.34	1 704 000.00	1 691 748.24	0.03
USD RAIZEN FUELS FINANCE SA-REG-S 6.95000% 24-05.03.54	3 735 000.00	3 488 490.00	0.07
USD RAIZEN FUELS FINANCE SA-REG-S 5.70000% 24-17.01.35	4 502 000.00	4 193 613.00	0.08
USD RAIZEN FUELS FINANCE SA-REG-S 6.70000% 25-25.02.37	4 095 000.00	3 983 616.00	0.08
USD RAIZEN FUELS FINANCE SA-REG-S 6.25000% 25-08.07.32	675 000.00	665 550.00	0.01
USD REDE D'OR FINANCE SARL-REG-S 4.95000% 18-17.01.28	330 000.00	326 277.60	0.01
USD REDE D'OR FINANCE SARL-REG-S 4.50000% 20-22.01.30	2 823 000.00	2 673 606.84	0.05
USD REDSUN PROPERTIES GRP-REG-S *DEFAULTED* 9.70000% 20-16.04.23	480 000.00	7 200.00	0.00
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 2.87500% 22-12.01.32	6 600 000.00	5 861 262.00	0.11
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 3.62500% 22-12.01.52	1 773 000.00	1 247 305.50	0.02
USD RENEW WIND ENER AP2 / RENEW POWER-REG-S 4.50000% 21-14.07.28	1 400 000.00	1 333 500.00	0.03
USD REPUBLIC OF CAMEROON INTRNTNL BOND-REG-S 9.50000% 15-19.11.25	5 000 000.00	1 653 000.00	0.03
USD REPUBLIC OF RWANDA-REG-S 5.50000% 21-09.08.31	1 630 000.00	1 414 025.00	0.03
USD REPUBLIC OF URUGUAY 5.25000% 24-10.09.60	6 616 007.00	5 964 330.31	0.11
USD REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND-REG-S 3.90000% 21-19.10.31	4 930 000.00	4 376 642.50	0.08
USD REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND-REG-S 6.94740% 25-25.05.32	1 150 000.00	1 190 911.25	0.02
USD ROMANIA-REG-S 3.00000% 20-14.02.31	3 180 000.00	2 772 562.50	0.05
USD ROMANIA-REG-S 3.62500% 22-27.03.32	176 000.00	153 725.44	0.00
USD ROMANIA-REG-S 4.00000% 20-14.02.51	5 424 000.00	3 510 141.60	0.07
USD ROMANIA-REG-S 5.75000% 24-24.03.35	14 036 000.00	13 278 056.00	0.25
USD ROMANIA-REG-S 5.75000% 25-16.09.30	1 600 000.00	1 607 200.00	0.03
USD ROMANIA-REG-S 5.87500% 24-30.01.29	2 762 000.00	2 803 891.53	0.05
USD ROMANIA-REG-S 6.37500% 24-30.01.34	17 484 000.00	17 449 049.48	0.33
USD ROMANIA-REG-S 6.62500% 23-17.02.28	4 532 000.00	4 696 285.00	0.09
USD ROMANIA-REG-S 7.12500% 23-17.01.33	5 552 000.00	5 886 785.60	0.11
USD ROMANIA-REG-S 7.50000% 25-10.02.37	15 878 000.00	16 850 527.50	0.32
USD ROMANIA-REG-S 7.62500% 23-17.01.53	3 004 000.00	3 138 579.20	0.06
USD ROMANIAN GOVT INT BND-REG-S 5.25000% 22-25.11.27	1 010 000.00	1 013 566.11	0.02
USD RUMO LUXEMBOURG SARL-REG-S 4.20000% 21-18.01.32	1 575 000.00	1 431 454.50	0.03
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 5.62500% 12-04.04.42	9 200 000.00	6 210 000.00	0.12

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD SA GLOBAL SUKUK LTD-REG-S 2.69400% 21-17.06.31	695 000.00	621 330.00	0.01
USD SABESP LUX SARL-REG-S 5.62500% 25-20.08.30	2 880 000.00	2 874 816.00	0.05
USD SABLE INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 7.12500% 24-15.10.32	857 000.00	856 511.51	0.02
USD SAGICOR FINANCIAL CO LTD-REG-S 5.30000% 21-13.05.28	2 457 000.00	2 424 911.58	0.05
USD SANDS CHINA LTD STEP-UP/DOWN 19-08.08.28	7 325 000.00	7 410 211.73	0.14
USD SANDS CHINA LTD STEP-UP/DOWN 21-08.01.26	600 000.00	597 322.14	0.01
USD SANDS CHINA LTD STEP-UP/DOWN 22-08.03.27	3 050 000.00	2 940 241.17	0.06
USD SANDS CHINA LTD STEP-UP/DOWN 22-08.03.29	600 000.00	555 224.82	0.01
USD SASOL FINANCING USA LLC 6.50000% 18-27.09.28	3 263 000.00	3 141 453.24	0.06
USD SASOL FINANCING USA LLC 4.37500% 21-18.09.26	4 740 000.00	4 678 380.00	0.09
USD SASOL FINANCING USA LLC 5.50000% 21-18.03.31	4 981 000.00	4 131 490.45	0.08
USD SASOL FINANCING USA LLC-REG-S 8.75000% 23-03.05.29	1 805 000.00	1 800 487.50	0.03
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 3.25000% 20-24.11.50	5 265 000.00	3 359 649.15	0.06
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 3.50000% 20-24.11.70	2 123 000.00	1 277 048.19	0.02
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 4.75000% 25-02.06.30	982 000.00	987 387.54	0.02
USD SAUDI ELECTRIC SUKUK PROGRAM CO-REG-S 5.68400% 23-11.04.53	294 000.00	282 057.72	0.01
USD SAUDI ELECTRICITY SUKUK PROGRAMME-REG-S 5.19400% 24-13.02.34	1 431 000.00	1 446 054.12	0.03
USD SAUDI ELECTRICITY SUKUK PROGRAMME-REG-S 5.48900% 25-18.02.35	1 577 000.00	1 620 856.37	0.03
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 5.50000% 22-25.10.32	1 180 000.00	1 231 023.20	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.75000% 24-16.01.30	9 200 000.00	9 294 852.00	0.18
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 5.00000% 24-16.01.34	2 738 000.00	2 745 652.71	0.05
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 5.75000% 24-16.01.54	1 190 000.00	1 145 970.00	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 5.37500% 25-13.01.31	941 000.00	974 967.75	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 5.62500% 25-13.01.35	1 575 000.00	1 644 764.63	0.03
USD SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 7.75000% 24-10.06.31	2 390 000.00	1 952 343.20	0.04
USD SEPLAT ENERGY PLC-REG-S 9.12500% 25-21.03.30	8 549 000.00	8 784 097.50	0.17
USD SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 2.12500% 20-01.12.30	13 386 000.00	11 436 630.29	0.22
USD SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.25000% 23-26.05.28	3 563 000.00	3 679 910.94	0.07
USD SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.50000% 23-26.09.33	10 820 000.00	11 449 160.29	0.22
USD SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.00000% 24-12.06.34	3 245 000.00	3 302 793.45	0.06
USD SF HOLDING INVESTMENT-REG-S 2.37500% 21-17.11.26	280 000.00	272 437.20	0.01
USD SILKNET JSC-REG-S 8.37500% 22-31.01.27	2 238 000.00	2 258 981.25	0.04
USD SINOPEC GROUP OVERSEAS DEV12 LTD-REG-S 4.87500% 12-17.05.42	204 000.00	198 330.84	0.00
USD SINOPEC GRP OVERSEAS DEV LTD-REG-S 2.70000% 20-13.05.30	278 000.00	260 427.62	0.00
USD SITIOS LATINOAMERICA SAB DE CV-REG-S 5.37500% 22-04.04.32	5 240 000.00	5 136 509.99	0.10
USD SITIOS LATINOAMERICA SAB DE CV-REG-S 6.00000% 24-25.11.29	3 250 000.00	3 331 250.00	0.06
USD SK BATTERY AMERICA INC-REG-S 2.12500% 21-26.01.26	667 000.00	653 740.04	0.01
USD SK HYNIX INC-REG-S 2.37500% 21-19.01.31	1 765 000.00	1 558 971.55	0.03
USD SK HYNIX INC-REG-S 5.50000% 24-16.01.29	200 000.00	205 628.00	0.00
USD SK HYNIX INC-REG-S 6.37500% 23-17.01.28	200 000.00	207 374.00	0.00
USD SK HYNIX INC-REG-S 6.50000% 23-17.01.33	1 525 000.00	1 648 662.25	0.03
USD SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHIL-REG-S 3.50000% 21-10.09.51	200 000.00	129 232.00	0.00
USD SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA-REG-S 6.50000% 23-07.11.33	200 000.00	210 652.00	0.00
USD SORIK MARAPI GEOTHERMAL POWER PT-REG-S 7.75000% 24-05.08.31	220 000.00	218 835.05	0.00
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 6.25000% 11-08.03.41	3 980 000.00	3 463 037.80	0.07
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.37500% 14-24.07.44	2 100 000.00	1 593 732.00	0.03
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.65000% 17-27.09.47	4 748 000.00	3 572 205.28	0.07
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 4.85000% 19-30.09.29	7 325 000.00	7 058 919.37	0.13
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.75000% 19-30.09.49	22 189 000.00	16 598 037.67	0.31
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.87500% 22-20.04.32	4 698 000.00	4 585 248.00	0.09
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 7.30000% 22-20.04.52	10 623 000.00	9 581 946.00	0.18
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF-REG-S 7.10000% 24-19.11.36	6 030 000.00	5 986 282.50	0.11
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF-REG-S 7.95000% 24-19.11.54	2 249 000.00	2 141 048.00	0.04
USD SOUTHERN COPPER CORP 7.50000% 05-27.07.35	330 000.00	380 407.50	0.01
USD SOUTHERN COPPER CORP 5.87500% 15-23.04.45	400 000.00	393 536.00	0.01
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S STEP UP 24-15.01.30	8 101 730.00	7 307 760.47	0.14
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S STEP-UP 24-15.03.33	16 233 929.00	13 271 236.96	0.25
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S STEP UP 24-15.05.36	10 458 007.00	8 745 508.34	0.16

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S STEP UP 24-15.02.38	21 450 209.00	17 937 737.27	0.34
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S STEP UP 24-15.06.35	12 173 866.00	8 643 444.86	0.16
USD SRI REJEKI ISMAN TBK PT-REG-S*DEFAULTED* 7.25000% 19-16.01.25	200 000.00	7 000.00	0.00
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 6.29600% 23-06.07.34	5 175 000.00	5 529 256.43	0.10
USD STAR ENERGY GEOTHERMAL WAYANG-REG-S 6.75000% 18-24.04.33	330 000.00	231 602.71	0.00
USD STILLWATER MINING CO-REG-S 4.00000% 21-16.11.26	2 650 000.00	2 598 669.50	0.05
USD STUDIO CITY CO LTD-REG-S 7.00000% 22-15.02.27	4 340 000.00	4 367 125.00	0.08
USD STUDIO CITY FINANCE LTD-REG-S 6.50000% 20-15.01.28	4 854 000.00	4 805 200.80	0.09
USD STUDIO CITY FINANCE LTD-REG-S 7.00000% 21-15.01.29	15 529 000.00	14 356 810.52	0.27
USD SUCI SECOND INVESTMENT CO-REG-S 6.00000% 23-25.10.28	276 000.00	287 644.44	0.01
USD SUCI SECOND INVESTMENT CO-REG-S 4.37500% 24-10.09.27	540 000.00	537 367.50	0.01
USD SURA ASSET MANAGEMENT SA-REG-S 6.35000% 25-13.05.32	1 822 000.00	1 904 718.80	0.04
USD SURINAME, REPUBLIC OF-REG-S 9.00000% 23-31.12.50	850 000.00	1 117 596.52	0.02
USD SUZANO AUSTRIA GMBH 6.00000% 19-15.01.29	1 000 000.00	1 024 500.00	0.02
USD SUZANO AUSTRIA GMBH 3.75000% 20-15.01.31	230 000.00	213 440.00	0.00
USD SUZANO AUSTRIA GMBH 3.12500% 19-15.01.32	950 000.00	833 254.50	0.02
USD SUZANO AUSTRIA GMBH-REG-S 7.00000% 17-16.03.47	1 592 000.00	1 701 450.00	0.03
USD TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS-REG-S 8.50000% 23-07.12.28	1 607 000.00	1 686 353.66	0.03
USD TELECOM ARGENTINA SA-144A 9.50000% 24-18.07.31	619 000.00	649 869.28	0.01
USD TELECOM ARGENTINA SA-REG-S 9.50000% 24-18.07.31	1 587 000.00	1 666 143.05	0.03
USD TELECOM ARGENTINA SA-REG-S 9.25000% 25-28.05.33	4 664 000.00	4 792 260.00	0.09
USD TELECOMMUNICATIONS CO TELEKOM-REG-S 7.00000% 24-28.10.29	11 031 000.00	11 024 845.80	0.21
USD TELECOMUNICACIONES DIGITALES SA-REG-S 4.50000% 19-30.01.30	3 390 000.00	3 161 175.00	0.06
USD TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY-REG-S 5.87500% 19-15.04.27	4 176 000.00	4 169 485.44	0.08
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 3.15000% 16-01.10.26	354 000.00	345 592.50	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 4.10000% 16-01.10.46	1 956 000.00	1 377 121.80	0.03
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 6.75000% 18-01.03.28	1 030 000.00	1 063 732.50	0.02
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 4.75000% 21-09.05.27	388 000.00	384 919.28	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 8.12500% 23-15.09.31	3 931 000.00	4 440 261.05	0.08
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 6.00000% 25-01.12.32	2 270 000.00	2 315 400.00	0.04
USD TIERRA MOJADA LUXEMBOURG II SARL-REG-S 5.75000% 20-01.12.40	7 683 000.00	6 193 913.58	0.12
USD TOTAL PLAY TELECOMUNICACIONES-REG-S 10.50000% 24-31.12.28	1 420 000.00	1 367 218.60	0.03
USD TOWER BERSAMA INFRA TBK PT-REG-S 2.75000% 21-20.01.26	400 000.00	395 000.00	0.01
USD TRANSNET SOC LTD-REG-S 8.25000% 23-06.02.28	9 340 000.00	9 712 012.20	0.18
USD TRANSPORTADORA DE GAS DEL PERU SA-REG-S 4.25000% 13-30.04.28	790 000.00	469 852.50	0.01
USD TRIDENT ENERGY FINANCE PLC-REG-S 12.50000% 24-30.11.29	2 500 000.00	2 574 225.00	0.05
USD TRINIDAD & TOBAGO, REPUBLIC OF-REG-S 4.50000% 20-26.06.30	2 770 000.00	2 593 412.50	0.05
USD TRINIDAD & TOBAGO, REPUBLIC OF-REG-S 5.95000% 23-14.01.31	2 670 000.00	2 643 300.00	0.05
USD TRINIDAD & TOBAGO, REPUBLIC OF-REG-S 6.40000% 24-26.06.34	3 050 000.00	2 964 600.00	0.06
USD TRINIDAD GENERATION UNLTD-REG-S 7.75000% 25-16.06.33	4 042 000.00	4 151 578.62	0.08
USD TRUST FIBRA UNO-REG-S 4.86900% 19-15.01.30	1 550 000.00	1 478 498.50	0.03
USD TRUST FIBRA UNO-REG-S 6.39000% 19-15.01.50	2 940 000.00	2 499 000.00	0.05
USD TRUST FIBRA UNO-REG-S 6.95000% 14-30.01.44	700 000.00	633 500.00	0.01
USD TSMC ARIZONA CORP 2.50000% 21-25.10.31	1 020 000.00	914 226.00	0.02
USD TSMC ARIZONA CORP 4.25000% 22-22.04.32	1 500 000.00	1 472 055.00	0.03
USD TSMC GLOBAL LTD-REG-S 1.25000% 21-23.04.26	254 000.00	248 005.60	0.00
USD TSMC GLOBAL LTD-REG-S 2.25000% 21-23.04.31	1 027 000.00	915 262.40	0.02
USD TULLOW OIL PLC-REG-S 10.25000% 21-15.05.26	3.00	2.68	0.00
USD TUPY OVERSEAS SA-REG-S 4.50000% 21-16.02.31	520 000.00	449 805.20	0.01
USD TURK TELEKOMUNIKASYON AS-REG-S 7.37500% 24-20.05.29	716 000.00	734 737.95	0.01
USD TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS-REG-S 5.80000% 18-11.04.28	1 600 000.00	1 591 000.00	0.03
USD TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS-REG-S 7.45000% 25-24.01.30	4 553 000.00	4 673 654.50	0.09
USD TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS-REG-S 7.65000% 25-24.01.32	5 039 000.00	5 194 906.66	0.10
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.00000% 11-14.01.41	440 000.00	369 050.00	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 4.87500% 13-16.04.43	14 399 000.00	10 335 746.19	0.19
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.75000% 17-11.05.47	12 620 000.00	9 644 835.00	0.18
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.62500% 19-26.04.29	2 140 000.00	2 247 000.00	0.04
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.25000% 20-13.03.30	8 000 000.00	7 644 000.00	0.14

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.95000% 20-15.01.31	5 880 000.00	5 713 890.00	0.11
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.50000% 21-20.09.33	1 900 000.00	1 838 725.00	0.03
USD TURKEY, REPUBLIC OF 9.87500% 22-15.01.28	6 340 000.00	6 928 431.25	0.13
USD TURKEY, REPUBLIC OF 9.37500% 23-14.03.29	3 101 000.00	3 423 504.00	0.06
USD TURKEY, REPUBLIC OF 9.12500% 23-13.07.30	9 723 000.00	10 811 100.93	0.20
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.62500% 24-15.05.34	858 000.00	888 030.00	0.02
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.12500% 24-17.07.32	6 560 000.00	6 609 200.00	0.12
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.50000% 24-03.01.35	5 463 000.00	5 228 091.00	0.10
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.12500% 25-12.02.32	9 453 000.00	9 554 619.75	0.18
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.25000% 25-29.05.32	5 191 000.00	5 281 842.50	0.10
USD TURKEY, REPUBLIC OF-REG-S 7.25000% 22-24.02.27	2 450 000.00	2 504 779.06	0.05
USD TURKEY, REPUBLIC OF-REG-S 8.50910% 23-14.01.29	1 614 000.00	1 723 953.75	0.03
USD TURKEY, REPUBLIC OF 9.37500% 23-19.01.33	1 328 000.00	1 511 015.00	0.03
USD TURKIYE IHRACAT KREDI BANKASI AS-REG-S 9.37500% 23-31.01.26	780 000.00	795 600.00	0.02
USD TURKIYE IHRACAT KREDI BANKASI AS-REG-S 7.50000% 24-06.02.28	1 023 000.00	1 050 090.78	0.02
USD TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO-REG-S 9.00000% 23-12.10.28	1 291 000.00	1 377 484.09	0.03
USD TURKIYE VARLIK FONU YONETIMI AS-REG-S 8.25000% 24-14.02.29	1 921 000.00	2 012 247.50	0.04
USD UPL CORP LTD-REG-S 4.50000% 18-08.03.28	450 000.00	431 015.63	0.01
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 4.12500% 12-20.11.45	363 701.00	308 418.45	0.01
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 5.75000% 22-28.10.34	2 721 313.00	2 857 378.65	0.05
USD UZBEK INDUSTRIAL AND CONST BK ATB-REG-S 8.95000% 24-24.07.29	3 390 000.00	3 586 281.00	0.07
USD UZBEKNEFTEGAZ JSC-REG-S 4.75000% 21-16.11.28	3 048 000.00	2 846 070.00	0.05
USD VALE OVERSEAS LTD 6.87500% 06-21.11.36	488 000.00	531 983.44	0.01
USD VALE OVERSEAS LTD 6.12500% 23-12.06.33	4 975 000.00	5 196 138.75	0.10
USD VALE OVERSEAS LTD 6.40000% 24-28.06.54	2 147 000.00	2 095 472.00	0.04
USD VEB FINANCE PLC-REG-S LPN 5.94200% 13-21.11.23*	2 800 000.00	0.28	0.00
USD VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC-REG-S 10.87500% 24-17.09.29	3 930 000.00	4 014 495.00	0.08
USD VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC-REG-S 10.25000% 24-03.06.28	390 000.00	401 943.75	0.01
USD VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC-REG-S 11.25000% 24-03.12.31	6 091 000.00	6 342 253.75	0.12
USD VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC-REG-S 9.85000% 25-24.04.33	2 185 000.00	2 195 925.00	0.04
USD VENEZUELA, REP. OF *DEFAULTED* 7.65000% 05-21.04.25	8 380 000.00	1 529 350.00	0.03
USD VENEZUELA, REP. OF REG-S *DEFAULTED* 8.25000% 09-13.10.24	13 540 700.00	2 471 177.75	0.05
USD VENEZUELA, REP. OF-REG-S *DEFAULTED* 7.75000% 09-13.10.19	3 285 200.00	509 206.00	0.01
USD VFU FUNDING PLC VIA VF UKRAINE-REG-S STEP-UP 20-11.02.27	3 144 000.00	2 240 772.23	0.04
USD VIET NAM DEBT & ASSET TRADING COR-REG-S 1.00000% 13-10.10.25	1 630 000.00	1 600 627.40	0.03
USD VISTA ENERGY ARGENTINA SAU-REG-S 7.62500% 24-10.12.35	863 000.00	843 539.35	0.02
USD VIVO ENERGY INVEST BV-REG-S 5.12500% 20-24.09.27	2 100 000.00	2 064 153.00	0.04
USD VOTORANTIM CIMENTOS INTL SA-REG-S 7.25000% 11-05.04.41	270 000.00	298 350.00	0.01
USD VTR COMMUNICATION SPA-REG-S 5.12500% 20-15.01.28	3 165 000.00	3 019 726.50	0.06
USD WINDFALL GRP INC/GRP MINIER INC-REG-S 5.85400% 25-13.05.32	4 710 000.00	4 815 523.69	0.09
USD WYNN MACAU LTD-144A 5.50000% 17-01.10.27	3 601 000.00	3 589 293.87	0.07
USD WYNN MACAU LTD-REG-S 5.50000% 17-01.10.27	2 350 000.00	2 342 360.61	0.04
USD WYNN MACAU LTD-REG-S 5.12500% 19-15.12.29	2 227 000.00	2 142 752.59	0.04
USD WYNN MACAU LTD-REG-S 5.50000% 20-15.01.26	4 620 000.00	4 614 627.87	0.09
USD WYNN MACAU LTD-REG-S 5.62500% 20-26.08.28	7 113 000.00	7 035 072.96	0.13
USD XP INC-REG-S 6.75000% 24-02.07.29	1 100 000.00	1 121 670.00	0.02
USD YINSON BORONIA PRODUCTION BV-REG-S 8.94700% 24-31.07.42	3 384 000.00	3 615 709.98	0.07
USD YPF ENERGIA ELECTRICA SA-REG-S 7.87500% 24-16.10.32	880 000.00	881 232.00	0.02
USD YPF SA-144A 8.25000% 25-17.01.34	1 158 000.00	1 166 106.00	0.02
USD YPF SA-REG-S 6.95000% 17-21.07.27	1 400 000.00	1 401 400.00	0.03
USD YPF SA-REG-S 7.00000% 17-15.12.47	300 000.00	256 125.00	0.00
USD YPF SA-REG-S 8.25000% 25-17.01.34	4 520 000.00	4 551 640.00	0.09
USD YPF SA-REG-S 8.50000% 19-27.06.29	779 000.00	796 527.50	0.02
USD YPF SA-REG-S 9.50000% 24-17.01.31	2 090 000.00	2 205 597.90	0.04
USD YUZHOU PROPERTIES-REG-S *DEFAULTED* 6.00000% 16-25.10.23	695 000.00	48 650.00	0.00
USD YUZHOU PROPERTIES-REG-S *DEFAULTED* 8.37500% 19-30.10.24	3 544 000.00	248 080.00	0.00

* 公正価値評価

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD YUZHOU PROPERTIES-REG-S *DEFAULTED* 7.37500% 20-13.01.26	4 200 000.00	294 000.00	0.01
USD YUZHOU PROPERTIES-REG-S *DEFAULTED* 7.70000% 20-20.02.25	1 050 000.00	73 500.00	0.00
USD ZAMBIA, REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 24-30.06.33	4 032 739.00	2 642 581.24	0.05
USD ZAMBIA, REPUBLIC OF-REG-S 0.50000% 24-31.12.53	15 769 639.00	11 512 782.64	0.22
USD ZHENRO PROP GROUP *DEFAULTED* 8.00000% 22-06.03.23	961 000.00	2 402.50	0.00
USD ZHENRO PROP GROUP -REG-S *DEFAULTED* 7.10000% 21-10.09.24	1 797 000.00	5 031.60	0.00
USD ZHENRO PROP GROUP-REG-S *DEFAULTED* 7.87500% 20-14.04.24	4 558 000.00	11 395.00	0.00
USD ZHENRO PROP GROUP-REG-S *DEFAULTED* 8.35000% 20-10.03.24	1 007 000.00	2 517.50	0.00
USD ZHENRO PROP GROUP-REG-S *DEFAULTED* 8.30000% 20-15.09.23	2 424 000.00	6 060.00	0.00
USD ZHENRO PROP GROUP-REG-S *DEFAULTED* 7.35000% 20-05.02.25	8 015 000.00	20 037.50	0.00
USD ZHENRO PROP GRP LTD-REG-S *DEFAULTED* 8.70000% 19-03.08.22	226 000.00	565.00	0.00
米ドル合計		3 014 112 146.14	56.85
ノート合計 - 固定金利		3 160 270 150.21	59.61
ノート - ゼロ・クーポン			
USD BIOCEANICO SOVEREIGN CERTIFICATE-REG-S 0.00000% 19-05.06.34	8 700 000.00	5 098 545.86	0.10
USD CHILE ELECTRICITY PEC SPA-REG-S 0.00000% 21-25.01.28	6 685 000.00	5 734 092.37	0.11
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-31.07.30	4 081 654.00	2 926 545.92	0.05
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 0.00000% 24-03.01.30	3 326 183.00	2 070 824.99	0.04
米ドル合計		15 830 009.14	0.30
ノート合計 - ゼロ・クーポン		15 830 009.14	0.30
ノート - 変動金利			
EUR BANK POLSKA KASA OPIEKI SA-REG-S 4.000%/VAR 24-24.09.30	3 510 000.00	4 086 147.89	0.07
EUR EESTI ENERGIA AS-REG-S-SUB 7.875%/VAR 24-PRP	2 565 000.00	3 033 796.14	0.06
ユーロ合計		7 119 944.03	0.13
USD ABSA GROUP LTD-REG-S-SUB COCO 6.375%/VAR 21-PRP	3 302 000.00	3 285 490.00	0.06
USD ABU DHABI COMERCIAL BK PJSC-REG-S-SUB 5.361%/VAR 24-10.03.35	200 000.00	200 562.50	0.00
USD ABU DHABI COMMERCIAL BANK PJSC-REG-S-SUB 8.000%/VAR 23-PRP	662 000.00	699 452.65	0.01
USD ACCESS BANK PLC-SUB-REG-S 9.125%/VAR 21-PRP	400 000.00	389 864.00	0.01
USD AES ANDES SA-REG-S-SUB 8.150%/VAR 24-10.06.55	1 774 000.00	1 854 912.14	0.03
USD AFRICA FINANCE CORP-REG-S-SUB 7.500%/VAR 25-PRP	1 135 000.00	1 110 730.44	0.02
USD AKBANK TAS-REG-S-SUB COCO 9.368%/VAR 24-PRP	1 339 000.00	1 389 212.50	0.03
USD AKBANK TAS-REG-S-SUB 7.875%/VAR 25-04.09.35	4 504 000.00	4 512 467.52	0.08
USD ALFA BANK AO VIA ALFA BOND-REG-S-SUB VAR COCO 19-15.04.30	4 650 000.00	232 500.00	0.00
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF VAR 05-15.12.35	9 100 000.00	242 879.00	0.00
USD BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT-SUB 7.883%/VAR 23-15.11.34	200 000.00	228 362.02	0.00
USD BANCO DE CREDITO DEL PERU-REG-S-SUB 5.800%/VAR 24-10.03.35	740 000.00	741 391.20	0.01
USD BANCO DE CREDITO DEL PERU-REG-S-SUB 6.450%/VAR 25-30.07.35	9 528 000.00	9 813 840.00	0.19
USD BANCO DE CREDITO E INV SA-REG-S-SUB COCO 8.750%/VAR 24-PRP	5 607 000.00	5 982 669.00	0.11
USD BANCO DE CREDITO E INVER SA-144A-SUB COCO 7.500%/VAR 24-PRP	400 000.00	408 048.00	0.01
USD BANCO DE CREDITO E INVERSIO-REG-S-SUB COCO 7.500%/VAR 24-PRP	337 000.00	343 780.44	0.01
USD BANCO DEL ESTADO DE CHILE-REG-S-SUB COCO 7.950%/VAR 24-PRP	10 103 000.00	10 726 228.80	0.20
USD BANCO DO BRASIL CAYMAN-REG-S-SUB COCO 6.250%/VAR 13-PRP	1 516 000.00	1 519 903.70	0.03
USD BANCO MER DEL NORTE SA/GRAN-REG-S-SUB COCO 7.500%/VAR 19-PRP	1 250 000.00	1 252 883.75	0.02
USD BANCO MER DEL NORTE SA/GRAN-REG-S-SUB COCO 8.750%/VAR 24-PRP	7 740 000.00	7 913 763.00	0.15
USD BANCO MER DEL NORTE/GRND CY-REG-S-SUB COCO 7.625%/VAR 17-PRP	2 470 000.00	2 489 760.00	0.05
USD BANCO MERCANTIL DEL NORTE-REG-S-SUB COCO 8.375%/VAR 24-PRP	2 860 000.00	2 922 697.20	0.06
USD BANCO MERCANTILE-REG-S-SUB COCO 5.875%/VAR 21-PRP	1 000 000.00	980 310.00	0.02
USD BANCO MERCANTL DEL NORTE SA-REG-S-SUB COCO 8.375%/VAR 20-PRP	3 250 000.00	3 430 212.50	0.06
USD BANCO NACIONAL DE COM-REG-S-SUB 2.720%/VAR 21-11.08.31	1 580 000.00	1 515 615.00	0.03
USD BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB COCO 5.950%/VAR 18-01.10.28	890 000.00	944 512.50	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD BANCOLOMBIA SA-SUB COCO 8.625%/VAR 24-24.12.34	2 980 000.00	3 163 270.00	0.06
USD BANGKOK BANK PCL/HONG KONG-REG-S-SUB 3.466%/VAR 21-23.09.36	385 000.00	342 765.50	0.01
USD BANK LEUMI ISR BM-144A-REG-S-SUB COCO 3.275%/VAR 20-29.01.31	9 011 000.00	8 893 947.10	0.17
USD BANK OF GEORGIA JSC-REG-S-SUB 9.500%/VAR 24-PRP	2 020 000.00	2 009 920.20	0.04
USD BANQUE OUEST AFRICA DE-REG-S-SUB 8.200%/VAR 25-13.02.55	3 849 000.00	3 892 172.51	0.07
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-REG-S-SUB 5.125%/VAR 18-18.01.33	5 074 000.00	4 887 530.50	0.09
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-REG-S-SUB 8.125%/VAR 24-08.01.39	6 862 000.00	7 154 321.20	0.13
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-REG-S-SUB COCO 7.625%/VAR 25-11.02.35	2 992 000.00	3 078 947.52	0.06
USD BLOSSOM JOY LTD-REG-S-SUB 3.100%/VAR 20-PRP	368 000.00	366 627.36	0.01
USD BRASKEM NETHERLANDS FINANCE-REG-S-SUB 8.500%/VAR 20-23.01.81	5 680 000.00	4 650 500.00	0.09
USD BURGAN BANK SAK-REG-S-SUB 2.750%/VAR 20-15.12.31	2 560 000.00	2 434 406.40	0.05
USD CATHAYLIFE SINGAPORE LTD-REG-S-SUB 5.300%/VAR 24-05.09.39	993 000.00	978 601.50	0.02
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S-SUB 5.125%/VAR 21-PRP	5 600 000.00	5 537 784.00	0.10
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S-SUB 7.200%/VAR 25-PRP	6 845 000.00	6 978 477.50	0.13
USD CHINA DEV BANK FIN LEASING-REG-S-SUB 2.875%/VAR 20-28.09.30	700 000.00	697 361.00	0.01
USD CLI OVERSEAS CO LTD/HK-REG-S-SUB 5.350%/VAR 23-15.08.33	331 000.00	337 788.81	0.01
USD COMMERCIAL BK PS-REG-S-SUB 4.500%/VAR 21-PRP	2 090 000.00	2 047 802.90	0.04
USD CORPORACION ANDINA DE FOMENTO-REG-S-SUB 6.750%/VAR 25-PRP	1 961 000.00	1 995 345.47	0.04
USD CREDIT BK MOSCOW/CBOM-REG-S-SUB COCO 7.500%/VAR 17-05.10.27	7 380 000.00	1 394 451.00	0.03
USD DP WORLD SALAAM-REG-S-SUB 6.000%/VAR 20-PRP	4 621 000.00	4 618 111.87	0.09
USD ELECT GLOBAL INVESTMENTS LTD-REG-S-SUB 7.200%/VAR 25-PRP	871 000.00	860 347.45	0.02
USD EMIRATES NBD BANK PJSC-REG-S-SUB 4.250%/VAR 21-PRP	1 525 000.00	1 478 777.25	0.03
USD EMIRATES NBD BANK PJSC-REG-S O/N SOFR+110BP 25-22.01.30	500 000.00	503 125.00	0.01
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S-SUB 6.320%/VAR 23-04.04.34	2 075 000.00	2 139 200.50	0.04
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S-SUB 5.804%/VAR 24-16.01.35	290 000.00	295 974.00	0.01
USD HANWHA LIFE INSURANCE CO LT-REG-S-SUB 3.379%/VAR 22-04.02.32	4 299 000.00	4 194 104.40	0.08
USD ITAU UNIBANCO HOLDING-REG-S-SUB COCO 3.875%/VAR 21-15.04.31	200 000.00	198 360.00	0.00
USD KRUNG THAI/CAYMAN ISLANDS-REG-S-SUB COCO 4.400%/VAR 21-PRP	2 076 000.00	2 052 126.00	0.04
USD KYOBO LF INSURANCE CO LTD REG-S-SUB 5.900%/VAR 22-15.06.52	1 050 000.00	1 062 096.00	0.02
USD MAF GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S-SUB 7.875%/VAR 22-PRP	700 000.00	722 092.00	0.01
USD MASHREQBANK PSC-REG-S-SUB 7.875%/VAR 22-24.02.33	300 000.00	315 183.00	0.01
USD MASHREQBANK PSC-REG-S-SUB 7.125%/VAR 24-PRP	841 000.00	866 759.83	0.02
USD MUANG THAI LIFE ASSURANCE-REG-S-SUB 3.552%/VAR 21-27.01.37	1 020 000.00	996 305.40	0.02
USD NBK SPC LTD-REG-S 1.625%/VAR 21-15.09.27	600 000.00	579 000.00	0.01
USD NBK SPC LTD-REG-S 5.500%/VAR 24-06.06.30	937 000.00	963 353.13	0.02
USD NBK TIER 1 LTD-REG-S-SUB 6.375%/VAR 25-PRP	5 570 000.00	5 653 995.60	0.11
USD NBK TIER 2 LTD-REG-S-SUB 2.500%/VAR 20-24.11.30	700 000.00	691 908.00	0.01
USD PRUDENTIAL FUNDING PLC-REG-S-SUB 2.950%/VAR 21-03.11.33	3 260 000.00	3 073 400.86	0.06
USD QIC CAYMAN LTD-REG-S-SUB 6.150%/VAR 25-PRP	350 000.00	349 781.25	0.01
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 7.018%/VAR 23-08.02.30	2 999 000.00	3 226 976.34	0.06
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 5.688%/VAR 24-14.05.28	200 000.00	203 438.95	0.00
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 5.905%/VAR 24-14.05.35	200 000.00	208 143.23	0.00
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S O/N SOFR+117BP 24-14.05.28	540 000.00	542 315.04	0.01
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S-SUB 7.625%/VAR 25-PRP	1 070 000.00	1 110 376.45	0.02
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S-SUB 3.265%/VAR 20-18.02.36	1 855 000.00	1 671 633.14	0.03
USD TBC BANK JSC-REG-S-SUB COCO 10.250%/VAR 24-PRP	1 865 000.00	1 868 897.85	0.04
USD TC ZIRAAT BANKASI AS-REG-S-SUB 8.994%/VAR 24-02.08.34	2 790 000.00	2 903 343.75	0.05
USD TURKIYE GARANTI BANKASI -REG-S-SUB 8.375%/VAR 24-28.02.34	10 192 000.00	10 457 705.44	0.20
USD YAPI VE KREDI BANKASI AS-REG-S-SUB 9.250%/VAR 24-17.01.34	2 720 000.00	2 854 449.60	0.05
USD YAPI VE KREDI BANKASI AS-REG-S-SUB 9.743%/VAR 24-PRP	530 000.00	555 671.88	0.01
米ドル合計		183 191 021.54	3.46
ノート合計 - 変動金利		190 310 965.57	3.59

中期債券 - 固定金利

EUR CETIN GROUP BV-REG-S 3.12500% 22-14.04.27	230 000.00	265 141.87	0.01
EUR EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 19-11.04.31	4 245 000.00	4 514 867.76	0.08

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.75000% 16-14.06.28	695 000.00	818 968.16	0.01
EUR NE PROPERTY BV-REG-S 1.87500% 19-09.10.26	3 600 000.00	4 076 127.12	0.08
EUR ORLEN SA-REG-S 3.62500% 25-02.07.32	3 083 000.00	3 502 182.79	0.07
EUR ORLEN SA-REG-S 4.75000% 23-13.07.30	350 000.00	425 990.07	0.01
EUR PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 0.87500% 19-17.05.27	5 080 000.00	5 658 083.39	0.11
EUR PROSUS NV-REG-S 4.34300% 25-15.07.35	290 000.00	332 915.25	0.01
EUR ROMANIA-REG-S 1.37500% 20-02.12.29	567 000.00	575 458.66	0.01
EUR ROMANIA-REG-S 2.00000% 20-28.01.32	10 488 000.00	9 978 358.58	0.19
EUR ROMANIA-REG-S 2.75000% 21-14.04.41	1 818 000.00	1 352 774.83	0.02
EUR ROMANIA-REG-S 2.87500% 21-13.04.42	1 112 000.00	825 848.91	0.02
EUR ROMANIA-REG-S 3.37500% 20-28.01.50	2 887 000.00	2 098 240.56	0.04
EUR ROMANIA-REG-S 5.25000% 24-30.05.32	1 861 000.00	2 153 309.83	0.04
EUR ROMANIA-REG-S 5.37500% 24-22.03.31	590 000.00	689 870.65	0.01
EUR ROMANIA-REG-S 6.62500% 22-27.09.29	1 045 000.00	1 301 469.51	0.02
EUR ROMANIA-REG-S 6.75000% 25-11.07.39	4 526 000.00	5 314 312.74	0.10
EUR ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 2.00000% 21-14.04.33	2 595 000.00	2 340 830.63	0.04
EUR SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 1.00000% 21-23.09.28	1 630 000.00	1 729 091.44	0.03
EUR SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 2.05000% 21-23.09.36	4 595 000.00	4 052 902.88	0.08
ユーロ合計		52 006 745.63	0.98
USD			
USD ABQ FINANCE LTD-REG-S 1.87500% 20-08.09.25	470 000.00	468 355.00	0.01
USD ABQ FINANCE LTD-REG-S 4.95000% 25-25.03.30	962 000.00	971 139.00	0.02
USD ABU DHABI COMMERCIAL BANK PJSC-REG-S 5.37500% 23-18.07.28	953 000.00	976 825.00	0.02
USD ABU DHABI COMMERCIAL BANK PJSC-REG-S 5.50000% 23-12.01.29	400 000.00	413 624.00	0.01
USD ABU DHABI PORTS CO PJSC-REG-S 2.50000% 21-06.05.31	901 000.00	804 322.70	0.01
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-REG-S 3.00000% 21-15.09.51	506 000.00	332 292.73	0.01
USD AFRICA FINANCE CORP-REG-S 4.37500% 19-17.04.26	2 265 000.00	2 256 442.79	0.04
USD AFRICA FINANCE CORP-REG-S 5.55000% 24-08.10.29	2 771 000.00	2 805 552.08	0.05
USD AIA GROUP LTD-REG-S-SUB 5.37500% 24-05.04.34	2 555 000.00	2 605 180.84	0.05
USD AIA GROUP LTD-REG-S-SUB 5.40000% 24-30.09.54	2 245 000.00	2 110 673.56	0.04
USD ALDAR INVESTMENT PROPERTIES SUKUK-REG-S 5.50000% 24-16.05.34	400 000.00	413 000.00	0.01
USD ALDAR INVESTMENT PROPERTIES SUKUK-REG-S 5.25000% 25-25.03.35	300 000.00	303 375.00	0.01
USD ALDAR SUKUK NO 2 LTD-REG-S 3.87500% 19-22.10.29	330 000.00	319 275.00	0.01
USD AMBANK M BHD-REG-S 5.25200% 25-23.01.30	300 000.00	305 226.00	0.01
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 8.00000% 19-26.11.29	9 406 000.00	8 768 179.14	0.17
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 9.12500% 19-26.11.49	6 725 000.00	5 323 241.00	0.10
USD ARAB REPUBLIC OF EGYPT-REG-S 5.87500% 21-16.02.31	10 188 000.00	9 001 098.00	0.17
USD AXIATA SPV2 BHD-REG-S 2.16300% 20-19.08.30	200 000.00	177 584.00	0.00
USD BAHRAIN GVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.25000% 21-25.01.33	2 445 000.00	2 270 916.00	0.04
USD BAHRAIN GVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.62500% 21-18.05.34	1 345 000.00	1 251 562.85	0.02
USD BAHRAIN, KINGDOM OF-REG-S 6.25000% 21-25.01.51	400 000.00	343 876.00	0.01
USD BANGKOK BANK PCL/HONG KONG-144A 5.50000% 23-21.09.33	1 840 000.00	1 886 036.80	0.04
USD BANGKOK BANK PCL/HONG KONG-REG-S 5.65000% 24-05.07.34	3 180 000.00	3 295 434.00	0.06
USD BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO-REG-S 5.37500% 23-22.05.33	5 206 000.00	5 271 491.48	0.10
USD BANK MUSCAT SAOG-REG-S 4.75000% 21-17.03.26	535 000.00	533 662.50	0.01
USD BANK NEGARA INDONESIA PERSERO-REG-S-SUB 3.75000% 21-30.03.26	940 000.00	930 600.00	0.02
USD BANK OF BAHRAIN & KUWAIT-REG-S 6.87500% 24-06.06.29	605 000.00	612 373.44	0.01
USD BOC AVIATION LTD-REG-S 3.00000% 19-11.09.29	2 500 000.00	2 362 766.60	0.04
USD BOC AVIATION LTD-REG-S 4.50000% 23-23.05.28	720 000.00	719 337.60	0.01
USD BOC AVIATION USA CORP-REG-S 4.87500% 23-03.05.33	993 000.00	993 844.05	0.02
USD BOS FUNDING LTD-REG-S 5.25000% 24-12.09.29	200 000.00	199 400.00	0.00
USD BSF FINANCE-REG-S 5.50000% 22-23.11.27	1 859 000.00	1 886 885.00	0.04
USD CBQ FINANCE LTD-REG-S 2.00000% 21-12.05.26	1 860 000.00	1 818 731.25	0.03
USD CBQ FINANCE LTD-REG-S 5.37500% 24-28.03.29	2 000 000.00	2 050 625.00	0.04
USD CFAMC III CO LTD-REG-S 4.25000% 17-07.11.27	800 000.00	788 000.00	0.01
USD CFAMC IV CO LTD-REG-S 4.50000% 19-29.05.29	850 000.00	830 609.38	0.02
USD CHINA CINDA FINANCE 2017 I LTD-REG-S 4.75000% 18-08.02.28	450 000.00	450 936.00	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD COMMERCIAL BANK OF DUBAI PSC-REG-S 5.31900% 23-14.06.28	873 000.00	889 918.74	0.02
USD DAR AL-ARKAN SUKUK CO LTD-REG-S 7.25000% 25-02.07.30	1 350 000.00	1 352 835.00	0.03
USD DEVELOPMENT BANK OF KAZAKHSTAN JS-REG-S 5.62500% 25-07.04.30	930 000.00	943 950.00	0.02
USD DIB SUKUK LTD-REG-S 4.80000% 23-16.08.28	814 000.00	815 221.00	0.02
USD DOHA FINANCE LTD-REG-S 2.37500% 21-31.03.26	232 000.00	228 230.00	0.00
USD DOHA FINANCE LTD-REG-S 5.25000% 25-05.03.30	863 000.00	877 832.82	0.02
USD DP WORLD CRESCENT LTD-REG-S 3.87500% 19-18.07.29	236 000.00	228 035.00	0.00
USD DP WORLD CRESCENT LTD-REG-S 3.74950% 19-30.01.30	391 000.00	374 382.50	0.01
USD DP WORLD CRESCENT LTD-REG-S 5.50000% 25-08.05.35	7 558 000.00	7 718 607.50	0.15
USD DP WORLD LTD/UNITED ARAB EMIRATES-144A 6.85000% 07-02.07.37	330 000.00	366 507.90	0.01
USD DP WORLD LTD/UNITED ARAB EMIRATES-REG-S 6.85000% 07-02.07.37	5 700 000.00	6 330 591.00	0.12
USD DP WORLD LTD/UNITED ARAB EMIRATES-REG-S 5.62500% 18-25.09.48	7 062 000.00	6 655 935.00	0.13
USD DP WORLD LTD/UNITED ARAB EMIRATES-REG-S 4.70000% 19-30.09.49	2 930 000.00	2 442 887.50	0.05
USD DUBAI, GOVERNMENT OF-REG-S 3.90000% 20-09.09.50	11 587 000.00	8 324 100.80	0.16
USD EGYPT, REPUBLIC OF-144A 8.62500% 25-04.02.30	7 078 000.00	7 201 865.00	0.14
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 8.50000% 17-31.01.47	10 166 000.00	8 297 235.05	0.16
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S STEP-DOWN 19-01.03.29	280 000.00	283 080.00	0.01
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 8.70020% 19-01.03.49	13 122 000.00	10 813 315.32	0.20
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.05290% 19-15.01.32	11 540 000.00	10 590 835.00	0.20
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 8.15000% 19-20.11.59	7 565 000.00	5 841 598.43	0.11
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.50000% 21-16.02.61	1 980 000.00	1 443 499.20	0.03
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 5.80000% 21-30.09.27	7 215 000.00	7 089 170.40	0.13
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.30000% 21-30.09.33	4 860 000.00	4 348 181.25	0.08
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 8.75000% 21-30.09.51	2 230 000.00	1 832 502.50	0.03
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 8.62500% 25-04.02.30	12 686 000.00	12 908 005.00	0.24
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 9.45000% 25-04.02.33	1 300 000.00	1 319 825.00	0.02
USD EI SUKUK CO LTD-REG-S 5.05900% 25-25.03.30	800 000.00	808 752.00	0.01
USD EMAAR SUKUK LTD-REG-S 3.87500% 19-17.09.29	900 000.00	873 000.00	0.02
USD EMIRATES NBD BANK PJSC-REG-S 5.87500% 23-11.10.28	1 075 000.00	1 120 351.56	0.02
USD EMIRATES NBD BANK PJSC-REG-S 5.14100% 24-26.11.29	748 000.00	767 167.50	0.01
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-S 6.35000% 18-10.08.28	7 449 000.00	7 566 917.67	0.14
USD EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA-REG-S 2.25000% 21-13.01.31	238 000.00	209 301.96	0.00
USD FAR EAST HORIZON LTD-REG-S 4.25000% 21-26.10.26	2 510 000.00	2 476 271.87	0.05
USD FAR EAST HORIZON LTD-REG-S 6.62500% 24-16.04.27	2 220 000.00	2 250 997.86	0.04
USD FAR EAST HORIZON LTD-REG-S 5.87500% 24-05.03.28	4 771 000.00	4 757 593.49	0.09
USD FAR EAST HORIZON LTD-REG-S 6.00000% 25-01.10.28	200 000.00	199 626.00	0.00
USD FINANCE DEPRMTMENT GOVT OF SHARJAH-REG-S 4.00000% 20-28.07.50	1 700 000.00	1 103 406.25	0.02
USD FINANCE DEPRMTMENT GOVT OF SHARJAH-REG-S 3.62500% 21-10.03.33	1 410 000.00	1 227 588.30	0.02
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S 5.12500% 22-13.10.27	1 017 000.00	1 030 597.29	0.02
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S 5.00000% 24-28.02.29	832 000.00	847 080.00	0.02
USD FREEPORT INDONESIA-REG-S 5.31500% 22-14.04.32	5 400 000.00	5 427 000.00	0.10
USD FWD GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 7.63500% 24-02.07.31	959 000.00	1 059 699.77	0.02
USD GLP CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 2.95000% 21-29.03.26	2 350 000.00	2 261 875.00	0.04
USD GREENKO POWER II LTD-REG-S 4.30000% 21-13.12.28	5 492 000.00	4 136 787.21	0.08
USD GULF INTERNATIONAL BANK BSC-REG-S 5.75000% 24-05.06.29	1 600 000.00	1 645 799.04	0.03
USD INDIA CLEAN ENERGY HOLDINGS-REG-S 4.50000% 22-18.04.27	1 384 000.00	1 335 560.00	0.02
USD INDIAN RAILWAY FINANCE CORP LTD-REG-S 3.24900% 20-13.02.30	1 800 000.00	1 687 392.00	0.03
USD INDIAN RAILWAY FINANCE CORP LTD-REG-S 3.57000% 22-21.01.32	2 103 000.00	1 944 728.22	0.04
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.95000% 15-08.01.46	325 000.00	339 950.00	0.01
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.75000% 17-18.07.47	933 000.00	846 231.00	0.02
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 6.50000% 15-21.07.45	360 000.00	387 936.00	0.01
USD KHAZANAH CAPITAL LTD-REG-S 4.87600% 23-01.06.33	707 000.00	710 980.41	0.01
USD KHAZANAH GLOBAL SUKUK BHD-REG-S 4.68700% 23-01.06.28	500 000.00	502 435.00	0.01
USD KINGDOM OF SAUDI ARABIA-REG-S 2.25000% 21-02.02.33	2 594 000.00	2 184 640.86	0.04
USD KYRGYZ REPUBLIC INTERNATIONAL BON-REG-S 7.75000% 25-03.06.30	316 000.00	316 000.00	0.01
USD LEBANON, REPUBLIC OF *DEFAULT* 6.37500% 10-09.03.20	10 200 000.00	1 887 000.00	0.04
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S *DEFAULTED* 6.60000% 11-27.11.26	16 000 000.00	2 960 000.00	0.06
USD LEBANON, REPUBLIC OF *DEFAULTED* 6.15000% 13-19.06.20	456 000.00	84 360.00	0.00

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)	
USD	LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S * DEFAULTED * 5.80000% 14-14.04.20	1 470 000.00	271 950.00	0.01
USD	MASDAR ABU DHABI FUTURE ENERGY CO-REG-S 4.87500% 24-25.07.29	832 000.00	841 884.16	0.02
USD	MDGH - GMTN BV-REG-S 2.87500% 19-07.11.29	1 610 000.00	1 512 611.10	0.03
USD	MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 4.37500% 23-22.11.33	308 000.00	297 432.52	0.01
USD	MEGLOBAL BV-REG-S 2.62500% 21-28.04.28	2 299 000.00	2 170 669.82	0.04
USD	MEGLOBAL CANADA INC-REG-S 5.87500% 20-18.05.30	200 000.00	207 500.00	0.00
USD	METROPOLITAN BANK & TRUST CO-REG-S 5.50000% 24-06.03.34	285 000.00	292 035.94	0.01
USD	MEXICO, UNITED STATES OF 4.75000% 12-08.03.44	3 940 000.00	3 112 600.00	0.06
USD	MEXICO, UNITED STATES OF 3.75000% 21-19.04.71	1 220 000.00	687 775.00	0.01
USD	MISC CAPITAL TWO LABUAN LTD-REG-S 3.75000% 22-06.04.27	500 000.00	491 605.00	0.01
USD	MODERN LAND LTD-REG-S * DEFAULTED * (PIK) STEP-DOWN 22-30.12.27	481 341.00	673.88	0.00
USD	MTR CORP LTD-REG-S 5.25000% 25-01.04.55	1 050 000.00	1 036 498.07	0.02
USD	MUTHOOT FINANCE LTD-REG-S 7.12500% 24-14.02.28	3 717 000.00	3 802 491.00	0.07
USD	MUTHOOT FINANCE LTD-REG-S 6.37500% 24-23.04.29	4 162 000.00	4 162 000.00	0.08
USD	NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 6.50000% 17-28.11.27	4 371 000.00	4 349 145.00	0.08
USD	NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.62500% 17-28.11.47	6 217 000.00	5 061 011.02	0.10
USD	NIGERIA, FEDERAL REP OF-REG-S 6.12500% 21-28.09.28	7 210 000.00	7 011 724.99	0.13
USD	NIGERIA, FEDERAL REP OF-REG-S 7.37500% 21-28.09.33	8 576 000.00	7 913 504.00	0.15
USD	NIGERIA, FEDERAL REP OF-REG-S 8.25000% 21-28.09.51	8 295 000.00	7 081 856.25	0.13
USD	NIGERIA, FEDERAL REP OF-REG-S 8.37500% 22-24.03.29	5 840 000.00	5 991 489.60	0.11
USD	OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.00000% 19-01.08.29	5 827 000.00	6 115 786.12	0.12
USD	PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 6.00000% 21-08.04.26	1 850 000.00	1 847 225.00	0.03
USD	PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 7.37500% 21-08.04.31	9 626 000.00	9 000 310.00	0.17
USD	PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 8.87500% 21-08.04.51	10 554 000.00	9 129 210.00	0.17
USD	PANAMA, REPUBLIC OF 9.37500% 99-01.04.29	1 678 000.00	1 884 394.00	0.04
USD	PERTAMINA PERSERO PT-REG-S 3.65000% 19-30.07.29	446 000.00	430 111.25	0.01
USD	PERTAMINA PERSERO PT-REG-S 4.70000% 19-30.07.49	800 000.00	662 300.00	0.01
USD	PERTAMINA PERSERO PT-REG-S 3.10000% 20-21.01.30	800 000.00	747 552.00	0.01
USD	PERTAMINA PERSERO PT-REG-S 4.17500% 20-21.01.50	3 020 000.00	2 288 524.89	0.04
USD	PERTAMINA PT-REG-S 6.45000% 14-30.05.44	4 728 000.00	4 931 304.00	0.09
USD	PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 5.25000% 17-15.05.47	2 400 000.00	2 115 000.00	0.04
USD	PETROLEOS MEXICANOS 6.62500% 05-15.06.35	7 240 000.00	6 434 296.60	0.12
USD	PETROLEOS MEXICANOS 4.50000% 16-23.01.26	106 000.00	104 940.00	0.00
USD	PETROLEOS MEXICANOS 5.62500% 16-23.01.46	610 000.00	430 751.50	0.01
USD	PETROLEOS MEXICANOS 6.75000% 17-21.09.47	26 434 000.00	20 393 831.00	0.38
USD	PETROLEOS MEXICANOS 8.75000% 22-02.06.29	7 207 440.00	7 584 317.04	0.14
USD	PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 4.55000% 20-21.04.50	3 485 000.00	2 967 494.92	0.06
USD	PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 4.80000% 20-21.04.60	319 000.00	277 577.85	0.01
USD	PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 4.95000% 25-03.01.31	1 430 000.00	1 452 508.20	0.03
USD	PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 3.40400% 21-28.04.61	686 000.00	449 453.48	0.01
USD	PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 2.48000% 21-28.01.32	799 000.00	699 852.09	0.01
USD	PINGAN REAL ESTATE CAPITAL LTD-REG-S 3.45000% 21-29.07.26	1 060 000.00	1 027 537.50	0.02
USD	POLAND, REPUBLIC OF 5.50000% 22-16.11.27	225 000.00	231 723.00	0.00
USD	POLAND, REPUBLIC OF 5.75000% 22-16.11.32	2 297 000.00	2 420 578.60	0.05
USD	POWER FINANCE CORP LTD-REG-S 6.15000% 18-06.12.28	300 000.00	312 744.00	0.01
USD	POWER FINANCE CORP LTD-REG-S 3.95000% 20-23.04.30	600 000.00	578 706.00	0.01
USD	PROSUS NV-REG-S 3.06100% 21-13.07.31	675 000.00	600 750.00	0.01
USD	PTT TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 3.70000% 20-16.07.70	1 160 000.00	767 804.00	0.01
USD	PTTP TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 2.58700% 20-10.06.27	584 000.00	561 930.64	0.01
USD	QIB SUKUK LTD-REG-S 4.48500% 24-17.09.29	247 000.00	245 592.10	0.00
USD	QNB FINANCE LTD-REG-S 2.75000% 20-12.02.27	1 525 000.00	1 483 062.50	0.03
USD	QTEL INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 2.62500% 21-08.04.31	945 000.00	850 830.75	0.02
USD	REC LTD-REG-S 2.25000% 21-01.09.26	1 000 000.00	973 860.00	0.02
USD	REC LTD-REG-S 5.62500% 23-11.04.28	200 000.00	204 410.00	0.00
USD	REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND-REG-S 5.37500% 19-20.02.29	858 000.00	845 424.99	0.02
USD	REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND-REG-S 3.70000% 20-25.11.30	5 835 000.00	5 255 876.25	0.10
USD	REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND-REG-S 7.85000% 23-12.10.28	1 010 000.00	1 073 428.81	0.02
USD	ROMANIA -REG-S 6.00000% 22-25.05.34	5 824 000.00	5 666 053.12	0.11

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ROMANIA-REG-S 6.12500% 14-22.01.44	466 000.00	427 741.40	0.01
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 4.25000% 19-16.04.39	5 476 000.00	4 826 382.12	0.09
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 5.25000% 24-17.07.34	3 690 000.00	3 726 383.39	0.07
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 5.75000% 24-17.07.54	5 675 000.00	5 323 774.25	0.10
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 5.87500% 24-17.07.64	8 035 000.00	7 474 558.75	0.14
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-144A 3.25000% 21-17.11.51	4 760 000.00	3 082 100.00	0.06
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.50000% 16-26.10.46	270 000.00	224 100.00	0.00
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 4.62500% 17-04.10.47	2 394 000.00	2 007 117.63	0.04
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.50000% 18-17.04.30	7 700 000.00	7 712 012.00	0.15
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 2.75000% 20-03.02.32	4 480 000.00	4 026 400.00	0.08
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 3.75000% 20-21.01.55	1 646 000.00	1 132 135.26	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTER-REG-S 4.50000% 20-22.04.60	1 416 000.00	1 114 222.08	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 3.45000% 21-02.02.61	880 000.00	546 181.51	0.01
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 3.25000% 21-17.11.51	290 000.00	187 775.00	0.00
USD SHARJAH SUKUK PROGRAM LTD-REG-S 3.85400% 19-03.04.26	1 330 000.00	1 317 431.50	0.02
USD SHINHAN BANK CO LTD-REG-S-SUB 4.37500% 22-13.04.32	4 546 000.00	4 327 564.70	0.08
USD SHRIRAM FINANCE LTD-REG-S 6.62500% 24-22.04.27	4 338 000.00	4 410 698.37	0.08
USD SMIC SG HOLDINGS PTE LTD-REG-S 5.37500% 24-24.07.29	1 660 000.00	1 686 975.00	0.03
USD STATE BANK OF INDIA/LONDON-REG-S 4.87500% 23-05.05.28	205 000.00	205 674.45	0.00
USD SUCI SECOND INVESTMENT CO-REG-S 4.87500% 25-08.05.32	4 920 000.00	4 910 799.60	0.09
USD SWIRE PACIFIC MTN FINANCING HK LT-REG-S 5.12500% 24-05.07.29	1 100 000.00	1 129 814.40	0.02
USD TATA CAPITAL LTD-REG-S 5.38900% 25-21.07.28	665 000.00	671 975.85	0.01
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.92500% 18-19.01.38	324 000.00	289 643.04	0.01
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.24000% 20-03.06.50	200 000.00	137 232.00	0.00
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.29000% 20-03.06.60	238 000.00	154 595.28	0.00
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.68000% 21-22.04.41	750 000.00	607 500.00	0.01
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.84000% 21-22.04.51	200 000.00	152 696.00	0.00
USD THAIOIL TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 3.75000% 20-18.06.50	3 950 000.00	2 602 556.25	0.05
USD TRAFIGURA FUND-REG-S 6.25000% 25-16.07.30	1 310 000.00	1 312 735.41	0.02
USD TURKIYE IHRACAT KREDI BANKASI AS-REG-S 9.00000% 23-28.01.27	3 772 000.00	3 948 831.36	0.07
USD TURKIYE IS BANKASI AS-REG-S 7.75000% 24-12.06.29	1 390 000.00	1 437 055.67	0.03
USD UAE INTERNATIONAL GOVNT BOND-REG-S 4.95100% 22-07.07.52	418 000.00	386 859.00	0.01
USD UNITED BANK FOR AFRICA PLC-REG-S 6.75000% 21-19.11.26	1 040 000.00	1 032 522.40	0.02
USD VANKE REAL ESTAT HONG KONG CO LTD-REG-S 3.97500% 17-09.11.27	1 800 000.00	1 448 100.00	0.03
USD VEON MIDCO BV-REG-S 3.37500% 24-25.11.27	4 960 000.00	4 578 026.68	0.09
USD WHARF REIC FIN BVI-REG-S 3.50000% 18-17.01.28	400 000.00	386 359.60	0.01
USD WOORI BANK-REG-S 4.87500% 23-26.01.28	200 000.00	202 238.00	0.00
USD YAPI VE KREDI BANKASI AS-REG-S 9.25000% 23-16.10.28	4 199 000.00	4 519 173.75	0.08
USD YAPI VE KREDI BANKASI AS-REG-S 7.25000% 25-03.03.30	3 020 000.00	3 048 327.60	0.06
米ドル合計		477 387 425.81	9.01
中期債券合計 - 固定金利		529 394 171.44	9.99
中期債券 - 変動金利			
EUR BANCA COMERCIALA ROMANA SA-REG-S 7.625%/VAR 23-19.05.27	1 700 000.00	2 012 312.60	0.04
EUR BANCA TRANSILVANIA SA-REG-S 8.875%/VAR 23-27.04.27	6 500 000.00	7 710 338.35	0.15
EUR BANCA TRANSILVANIA SA-REG-S 7.250%/VAR 23-07.12.28	3 760 000.00	4 646 540.62	0.09
EUR BANCA TRANSILVANIA SA-REG-S 5.125%/VAR 24-30.09.30	2 618 000.00	3 052 615.00	0.06
EUR BANK POLSKA KASA OPIEKI SA-REG-S 5.500%/VAR 23-23.11.27	450 000.00	531 626.88	0.01
EUR CESKA SPORITELNA AS-REG-S 5.737%/VAR 23-08.03.28	2 000 000.00	2 386 959.03	0.05
EUR CESKA SPORITELNA AS-REG-S 4.824%/VAR 24-15.01.30	2 400 000.00	2 884 266.00	0.05
EUR ERSTE&STEIERMAERKISCHE BANKA DD-REG-S 4.875%/VAR 24-31.01.29	1 700 000.00	2 013 660.61	0.04
EUR MBANK SA-REG-S 8.375%/VAR 23-11.09.27	2 900 000.00	3 514 430.05	0.07
EUR OTP BANK NYRT-REG-S 4.750%/VAR 24-12.06.28	5 916 000.00	6 968 063.08	0.13
EUR OTP BANK NYRT-REG-S 4.250%/VAR 24-16.10.30	160 000.00	186 790.56	0.00
ユーロ合計		35 907 602.78	0.69

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD			
USD	AIA GROUP LTD-REG-S-SUB 2.700%/VAR 21-PRP	1 718 000.00	1 688 716.11 0.03
USD	AL RAJHI SUKUK LTD-REG-S-SUB 6.250%/VAR 25-PRP	2 350 000.00	2 368 776.50 0.04
USD	AXIS BANK LTD/GANDHINAGAR-REG-S-SUB COCO 4.100%/VAR 21-PRP	1 600 000.00	1 558 000.00 0.03
USD	BANGKOK BANK PCL/HONG KONG-REG-S-SUB 3.733%/VAR 19-25.09.34	4 400 000.00	4 094 662.00 0.08
USD	BANGKOK BANK PCL/HONG KONG-REG-S-SUB COCO 5.000%/VAR 20-PRP	1 885 000.00	1 881 984.00 0.04
USD	BANGKOK BANK PCL/HONG KONG-REG-S-SUB 6.056%/VAR 25-25.03.40	200 000.00	200 576.20 0.00
USD	BANK OF EAST ASIA LTD-REG-S-SUB 4.875%/VAR 22-22.04.32	740 000.00	730 254.54 0.01
USD	BANK OF EAST ASIA LTD/THE-REG-S-SUB 6.750%/VAR 24-27.06.34	3 705 000.00	3 782 529.35 0.07
USD	ITAU UNIBANCO HOLDING SA-144A-SUB COCO 6.500%/VAR 18-PRP	810 000.00	814 236.30 0.02
USD	KASIKORN BANK PCL-REG-S-SUB COCO 5.275%/VAR 20-PRP	2 100 000.00	2 095 406.25 0.04
USD	KASIKORN BANK PCL/HONG KONG-REG-S-SUB 3.343%/VAR 19-02.10.31	1 359 000.00	1 324 522.17 0.02
USD	KASIKORN BANK PCL/HONG KONG-REG-S-SUB COCO 4.000%/VAR 21-PRP	714 000.00	688 117.50 0.01
USD	MTR CORP CI LTD-REG-S-SUB 5.625%/VAR 25-PRP	8 966 000.00	9 034 607.92 0.17
USD	OTP BANK NYRT-REG-S 7.500%/VAR 23-25.05.27	1 595 000.00	1 626 900.00 0.03
USD	OTP BANK NYRT-REG-S-SUB 8.750%/VAR 23-15.05.33	4 915 000.00	5 279 004.90 0.10
USD	OTP BANK NYRT-REG-S-SUB 7.300%/VAR 25-30.07.35	8 574 000.00	8 875 118.88 0.17
USD	OVERSEA-CHINESE BANKING CRP-REG-S-SUB 5.520%/VAR 24-21.05.34	1 134 000.00	1 170 038.52 0.02
USD	QNB FINANCE LTD O/N SOFR+120BP 24-02.04.29	400 000.00	405 500.00 0.01
USD	QNB FINANCE LTD-REG-S O/N SOFR+105BP 25-04.03.30	520 000.00	522 277.60 0.01
USD	RIYAD SUKUK LTD-REG-S-SUB 6.209%/VAR 25-14.07.35	1 300 000.00	1 313 130.00 0.02
USD	SNB FUNDING LTD-REG-S O/N SOFR+120BP 24-11.07.29	269 000.00	269 347.95 0.01
USD	SNB FUNDING LTD-REG-S-SUB 6.000%/VAR 25-24.06.35	4 317 000.00	4 377 770.84 0.08
USD	TURKIYE VAKIFLAR BANKAS TAO-REG-S-SUB 8.994%/VAR 24-05.10.34	1 200 000.00	1 248 000.00 0.02
USD	UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 2.000%/VAR 21-14.10.31	1 919 000.00	1 858 516.96 0.04
USD	UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 3.863%/VAR 22-07.10.32	255 000.00	250 762.63 0.00
USD	UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 1.750%/VAR 20-16.03.31	226 000.00	221 904.59 0.00
USD	WOORI BANK-REG-S-SUB 6.375%/VAR 24-PRP	1 524 000.00	1 554 956.24 0.03
米ドル合計		59 235 617.95	1.10
中期債券合計 - 変動金利		95 143 220.73	1.79
債券 - 固定金利			
EUR			
EUR	ALTICE FINANCING SA-REG-S 4.25000% 21-15.08.29	3 310 000.00	2 907 310.58 0.06
EUR	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-REG-S 3.75000% 24-15.06.29	1 620 000.00	1 913 782.60 0.04
EUR	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-REG-S 4.12500% 24-15.03.32	1 350 000.00	1 597 461.03 0.03
EUR	BENIN GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 4.95000% 21-22.01.35	4 889 000.00	4 980 177.40 0.10
EUR	BULGARIAN ENERGY HOLDING EAD-REG-S 4.25000% 25-19.06.30	2 408 000.00	2 735 846.23 0.05
EUR	CZECHOSLOVAK GROUP AS-REG-S 5.25000% 25-10.01.31	620 000.00	729 135.57 0.01
EUR	EASTERN EUROPEAN ELECTRIC CO BV-REG-S 6.50000% 25-15.05.30	1 885 000.00	2 227 875.65 0.04
EUR	IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 18-22.03.30	1 556 000.00	1 733 614.12 0.03
EUR	IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 6.62500% 18-22.03.48	9 224 000.00	8 548 163.88 0.16
EUR	IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 6.87500% 19-17.10.40	7 569 000.00	7 593 747.67 0.14
EUR	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK ZRT-REG-S 4.50000% 24-27.11.31	1 002 000.00	1 171 782.85 0.02
EUR	MFB MAGYAR FEJLESZTESI BANK ZRT-REG-S 4.37500% 25-27.06.30	529 000.00	619 465.34 0.01
EUR	NAK NAFTOGAZ UKRAINE VIA KONDOR-REG-S 7.12500% 19-19.07.26	2 148 000.00	2 438 884.05 0.05
EUR	ROMANIAN GOVERNMENT INTERN BDS-REG-S 3.62400% 20-26.05.30	5 829 000.00	6 429 737.11 0.12
EUR	RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 2.87500% 18-04.12.25	4 700 000.00	0.54 0.00
EUR	SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 4.75000% 18-13.03.28	1 491 000.00	1 469 788.56 0.03
EUR	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S-REG-S 4.37500% 25-14.07.30	3 300 000.00	3 794 955.82 0.07
ユーロ合計		50 891 729.00	0.96
USD			
USD	ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE LLC-REG-S 4.60000% 17-02.11.47	3 742 000.00	3 381 832.50 0.06
USD	ABU DHABI, GOVERNMENT OF-REG-S 3.12500% 19-30.09.49	2 046 000.00	1 407 075.12 0.03
USD	ACWA POWER MGMT & INVEST ONE LTD-REG-S 5.95000% 17-15.12.39	1 235 000.00	1 135 983.73 0.02
USD	ADD HERO HOLDINGS-REG-S (PAY IN KIND) 8.50000% 24-30.09.29	118 129.00	8 075.16 0.00

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ADD HERO HOLDINGS-REG-S (PAY IN KIND) 9.00000% 24-30.09.30	90 868.00	1 555.44	0.00
USD ADD HERO HOLDINGS-REG-S (PAY IN KIND) 9.80000% 24-30.09.31	118 129.00	2 045.38	0.00
USD AEROPUERTOS DOMNCNOS SIGLO XXI SA-REG-S 7.00000% 24-30.06.34	10 554 000.00	10 884 867.90	0.20
USD AFRICELL HOLDING LTD-REG-S 10.50000% 24-23.10.29	5 397 000.00	5 258 948.52	0.10
USD ALFA DESARROLLO SPA-REG-S 4.55000% 21-27.09.51	8 538 000.00	6 328 008.21	0.12
USD ALPHA STAR HOLDING IX LTD-REG-S 7.00000% 25-26.08.28	2 483 000.00	2 534 224.29	0.05
USD ALTICE FINANCING SA-REG-S 5.75000% 21-15.08.29	1 000 000.00	765 881.10	0.01
USD AMBIPAR LUX SARL-REG-S 10.87500% 25-05.02.33	2 380 000.00	2 159 850.00	0.04
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 9.50000% 15-12.11.25	3 760 000.00	3 781 168.80	0.07
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 8.25000% 18-09.05.28	6 463 000.00	6 252 952.50	0.12
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF STEP-UP 20-09.07.41	37 058 611.00	22 494 576.88	0.42
USD AZURE POWER ENERGY LTD-REG-S 3.57500% 21-19.08.26	3 289 000.00	2 411 974.25	0.05
USD BAHRAIN GVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.00000% 16-12.10.28	3 700 000.00	3 821 406.25	0.07
USD BAHRAIN GVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.50000% 17-20.09.47	262 000.00	266 042.66	0.01
USD BAHRAIN, KINGDOM OF-REG-S 5.62500% 19-30.09.31	2 636 000.00	2 541 420.32	0.05
USD BAHRAIN, KINGDOM OF-REG-S 7.37500% 20-14.05.30	3 505 000.00	3 680 705.65	0.07
USD BAHRAIN, KINGDOM OF-REG-S 5.45000% 20-16.09.32	5 480 000.00	5 167 037.20	0.10
USD BAHRAIN, KINGDOM OF-REG-S 7.75000% 23-18.04.35	1 135 000.00	1 215 914.15	0.02
USD BANK BUKOPIN TBK PT-REG-S 5.65800% 24-30.10.27	5 320 000.00	5 328 246.00	0.10
USD BARBADOS GOV INTER BOND-REG-S 8.00000% 25-26.06.35	3 781 000.00	3 771 949.42	0.07
USD BIOCON BIOLOGICS GLOBAL PLC-REG-S 6.67000% 24-09.10.29	740 000.00	695 600.00	0.01
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 8.25000% 04-20.01.34	441 000.00	504 283.50	0.01
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.00000% 14-27.01.45	3 462 000.00	2 606 886.00	0.05
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 6.00000% 16-07.04.26	345 000.00	347 587.50	0.01
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.62500% 16-21.02.47	2 710 000.00	2 205 940.00	0.04
USD CATHAYLIFE SINGAPORE PTE LTD-REG-S-SUB 5.95000% 24-05.07.34	913 000.00	950 113.45	0.02
USD CENTRAL CHINA REAL ESTATE *DEFAULTED* 7.65000% 23-27.08.25	3 755 000.00	122 037.50	0.00
USD CFAMC II CO LTD-REG-S 4.62500% 16-03.06.26	400 000.00	399 340.00	0.01
USD CFLD CAYMAN INVESTMENT LTD-REG-S 2.50000% 23-31.01.31	73 260.00	2 748.72	0.00
USD CHINA AOYUAN GROUP LTD-REG-S (PIK) 5.50000% 24-30.09.31	68 859.00	896.37	0.00
USD CHINA AOYUAN GROUP LTD-REG-S STEP UP 24-PRP	187 762.00	1 408.22	0.00
USD CHINA OVERSEAS FINANCE CAYMAN-REG-S 6.45000% 14-11.06.34	750 000.00	813 862.50	0.02
USD CHINA SCE GROUP HOLD-REG-S *DEFAULTED* 7.00000% 20-02.05.25	400 000.00	18 500.00	0.00
USD CHINA SCE GROUP HOLD-REG-S *DEFAULTED* 6.00000% 21-04.02.26	3 290 000.00	152 162.50	0.00
USD CHINA SCE PROPERTY-REG-S *DEFAULTED* 7.37500% 19-09.04.24	525 000.00	24 281.25	0.00
USD CHINA SCE PROPERTY-REG-S *DEFAULTED* 5.95000% 21-29.09.24	5 492 000.00	254 005.00	0.00
USD CHINALCO CAPITAL HOLDINGS LTD-REG-S 2.12500% 21-03.06.26	132 000.00	129 319.08	0.00
USD CITY OF ULAANBAATAR MONGOLIA-REG-S 7.75000% 24-21.08.27	2 840 000.00	2 885 085.00	0.05
USD CK HUTCHISON INTERNATIONAL 24 LTD-REG-S 5.50000% 24-26.04.34	2 100 000.00	2 173 237.17	0.04
USD CK HUTCHISON INTERNATIONAL 23 LTD-REG-S 4.87500% 23-21.04.33	500 000.00	497 130.00	0.01
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 10.37500% 03-28.01.33	600 000.00	710 850.00	0.01
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 7.37500% 06-18.09.37	1 692 000.00	1 647 280.44	0.03
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 5.62500% 14-26.02.44	950 000.00	721 430.00	0.01
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 5.00000% 15-15.06.45	3 440 000.00	2 393 139.20	0.04
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 8.00000% 22-20.04.33	12 163 000.00	12 795 476.00	0.24
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 7.37500% 25-25.04.30	820 000.00	858 082.85	0.02
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 8.50000% 25-25.04.35	1 849 000.00	1 959 940.00	0.04
USD CONTINUUM ENERGY AURA PTE LTD-REG-S 9.50000% 23-24.02.27	3 425 000.00	3 523 468.75	0.07
USD CORP FINANCIERA DE DESARROLLO SA-REG-S 5.50000% 25-06.05.30	840 000.00	848 820.00	0.02
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 5.62500% 05-21.09.35	2 920 000.00	2 884 617.49	0.05
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 6.15000% 06-24.10.36	1 750 000.00	1 787 187.50	0.03
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 5.62500% 13-18.10.43	350 000.00	319 200.00	0.01
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.87500% 14-04.11.44	523 000.00	435 136.00	0.01
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-144A 7.30000% 23-13.11.54	2 420 000.00	2 510 327.23	0.05
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 7.30000% 23-13.11.54	13 183 000.00	13 675 059.43	0.26
USD COUNTRY GARDEN HOLD-REG-S *DEFAULTED* 2.70000% 21-12.07.26	1 727 000.00	147 874.38	0.00
USD CZECHOSLOVAK GROUP AS-REG-S 6.50000% 25-10.01.31	3 530 000.00	3 568 441.70	0.07
USD DEVELOPMENT BANK OF MONGOLIA LLC-REG-S 8.50000% 25-03.07.28	1 730 000.00	1 744 878.00	0.03

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD DIB SUKUK LTD-REG-S 5.49300% 22-30.11.27	1 232 000.00	1 254 330.00	0.02
USD DNO ASA-144A-REG-S 8.50000% 25-27.03.30	7 780 000.00	7 904 789.65	0.15
USD DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL-REG-S 6.00000% 22-22.02.33	2 254 000.00	2 241 108.47	0.04
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 7.45000% 14-30.04.44	260 000.00	274 105.00	0.01
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 5.50000% 22-22.02.29	4 664 000.00	4 657 005.87	0.09
USD DP WORLD CRESCENT LTD-REG-S 5.50000% 23-13.09.33	556 000.00	570 838.25	0.01
USD EDO SUKUK LTD-REG-S 5.87500% 23-21.09.33	2 105 000.00	2 188 547.45	0.04
USD EIG PEARL HOLDINGS SARL-REG-S 3.54500% 22-31.08.36	6 301 000.00	5 617 449.21	0.11
USD EIG PEARL HOLDINGS SARL-REG-S 4.38700% 22-30.11.46	4 119 000.00	3 255 297.19	0.06
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.65000% 05-15.06.35	272 000.00	260 440.00	0.00
USD EL SUKUK CO LTD-REG-S 1.82700% 20-23.09.25	350 000.00	348 288.50	0.01
USD ENDEAVOUR MINING PLC-REG-S 7.00000% 25-28.05.30	3 542 000.00	3 601 788.96	0.07
USD ENERGEAN ISRAEL FINANCE LTD-144A-REG-S 5.87500% 21-30.03.31	500 000.00	466 250.00	0.01
USD ENERGEAN ISRAEL FINANCE LTD-144A-REG-S 8.50000% 23-30.09.33	516 571.00	533 565.56	0.01
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-S 4.31400% 21-23.07.27	6 790 000.00	6 645 712.50	0.13
USD ETHIOPIA INTERNATI BD-REG-S *DEFAULTED* 6.62500% 14-11.12.24	3 802 000.00	3 497 840.00	0.07
USD EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA-REG-S 3.37500% 16-05.08.26	380 000.00	374 953.60	0.01
USD FANTASIA HOLDING GRP REG-S *DEFAULTED* 10.87500% 21-02.03.24	330 000.00	8 662.50	0.00
USD FIEMEX ENERGIA-BANCO ACTINVER SA-REG-S 7.25000% 24-31.01.41	9 408 000.00	9 564 370.06	0.18
USD FS LUXEMBOURG SARL-REG-S 8.62500% 25-25.06.33	3 718 000.00	3 706 381.25	0.07
USD FWD GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 8.40000% 24-05.04.29	2 230 000.00	2 311 624.67	0.04
USD GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD-REG-S 2.62500% 20-31.03.36	8 691 000.00	7 447 832.41	0.14
USD GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD-REG-S 3.25000% 20-30.09.40	1 670 000.00	1 311 417.60	0.02
USD GOHL CAPITAL LTD-REG-S 4.25000% 17-24.01.27	6 943 000.00	6 880 513.00	0.13
USD GREENKO DUTCH BV-REG-S 3.85000% 21-29.03.26	14 738 000.00	12 755 249.69	0.24
USD GREENKO WIND PROJECTS MAURI LTD-REG-S 7.25000% 25-27.09.28	8 273 000.00	8 407 436.25	0.16
USD GREENSAIF PIPELINES BIDCO SARL-REG-S 6.12900% 23-23.02.38	1 810 000.00	1 883 540.30	0.04
USD GREENSAIF PIPELINES BIDCO SARL-REG-S 6.51000% 23-23.02.42	5 911 000.00	6 176 994.99	0.12
USD GREENTOWN CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 8.45000% 25-24.02.28	1 450 000.00	1 482 625.00	0.03
USD GTLK EUROPE CAPITAL-REG-S *DEFAULTED* 5.95000% 19-17.04.25	2 175 000.00	108 750.00	0.00
USD HIKMA FINANCE USA LLC-REG-S 5.12500% 25-08.07.30	2 580 000.00	2 560 650.00	0.05
USD HKT CAPITAL NO 5 LTD-REG-S 3.25000% 19-30.09.29	480 000.00	456 733.93	0.01
USD HPCL MITTAL ENERGY LTD-REG-S 5.25000% 17-28.04.27	2 387 000.00	2 369 097.50	0.04
USD HPHT FINANCE 25 LTD-REG-S 5.00000% 25-21.02.30	290 000.00	292 018.40	0.01
USD IHS HOLDING LTD-144A 6.25000% 21-29.11.28	300 000.00	294 960.00	0.01
USD IHS HOLDING LTD-REG-S 5.62500% 21-29.11.26	5 782 000.00	5 673 587.50	0.11
USD IHS HOLDING LTD-REG-S 6.25000% 21-29.11.28	6 428 000.00	6 320 009.60	0.12
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 8.50000% 05-12.10.35	3 267 000.00	4 119 687.00	0.08
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.62500% 07-17.02.37	2 093 000.00	2 327 416.00	0.04
USD IRAQ INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.80000% 06-15.01.28	8 467 000.00	2 627 945.13	0.05
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 15-03.03.28	5 111 000.00	5 142 943.75	0.10
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 6.12500% 17-15.06.33	3 582 000.00	3 309 768.00	0.06
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 8.07500% 25-01.04.36	4 597 000.00	4 523 448.00	0.09
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-S 7.37500% 17-10.10.47	2 600 000.00	2 356 900.00	0.04
USD KASIKORNBANK PCL/HONG KONG-REG-S 5.45800% 23-07.03.28	1 112 000.00	1 129 847.60	0.02
USD KASPI.KZ JSC-REG-S 6.25000% 25-26.03.30	1 333 000.00	1 359 660.00	0.03
USD KINGSTON AIRPORT REVENUE FINANCE-REG-S 6.75000% 24-15.12.36	8 878 000.00	8 932 599.70	0.17
USD KOOKMIN BANK-REG-S-SUB 2.50000% 20-04.11.30	1 438 000.00	1 279 676.20	0.02
USD KOSMOS ENERGY LTD-REG-S 8.75000% 24-01.10.31	5 290 000.00	4 081 235.00	0.08
USD LATAM AIRLINES GROUP SA-REG-S 7.87500% 24-15.04.30	8 650 000.00	8 928 530.00	0.17
USD LATAM AIRLINES GROUP SA-REG-S 7.62500% 25-07.01.31	1 140 000.00	1 169 925.00	0.02
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S *DEFAULTED* 6.65000% 15-03.11.28	10 045 000.00	1 858 325.00	0.03
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S *DEFAULTED* 6.85000% 17-23.03.27	4 463 000.00	825 655.00	0.02
USD LEBANON, REPUBLIC OF *DEFAULTED* 8.25000% 18-17.05.34	6 298 000.00	1 165 130.00	0.02
USD LIMAK ISKENDERUN ULUSLARARASI-REG-S 9.50000% 21-10.07.36	4 540 000.00	4 415 667.64	0.08
USD LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 3.95000% 19-16.09.29	2 034 000.00	1 675 507.50	0.03
USD MARB BONDCO PLC-REG S-3.95000% 21-29.01.31	1 080 000.00	954 558.00	0.02
USD MEDCO MAPLE TREE PTE LTD-REG-S 8.96000% 23-27.04.29	3 358 000.00	3 513 307.50	0.07

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 5.25000% 19-26.04.26	2 930 000.00	2 921 111.55	0.05
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-144A 5.50000% 16-31.10.46	1 300 000.00	1 092 916.50	0.02
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-144A 3.87500% 17-30.04.28	980 000.00	951 090.00	0.02
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 5.50000% 16-31.10.46	4 261 000.00	3 582 244.01	0.07
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 3.87500% 17-30.04.28	2 840 000.00	2 756 220.00	0.05
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 5.50000% 17-31.07.47	4 896 000.00	4 101 281.28	0.08
USD MINEJESA CAPITAL BV-REG-S 4.62500% 17-10.08.30	2 840 000.00	2 219 757.28	0.04
USD MINEJESA CAPITAL BV-REG-S 5.62500% 17-10.08.37	3 105 000.00	3 038 242.50	0.06
USD MODERNLAND OVERSEAS PTE LTD (PIK) 3.00000% 25-30.04.27	663 466.00	222 261.11	0.00
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 4.45000% 21-07.07.31	1 610 000.00	1 423 642.50	0.03
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 3.50000% 21-07.07.27	8 807 000.00	8 374 356.13	0.16
USD MOROCCO, KINGDOM OF THE-REG-S 5.50000% 12-11.12.42	1 153 000.00	1 042 195.89	0.02
USD MOROCCO, KINGDOM OF-144A 5.95000% 23-08.03.28	2 158 000.00	2 217 496.06	0.04
USD MUANGTHAI CAPITAL PCL-REG-S 6.87500% 24-30.09.28	200 000.00	199 750.00	0.00
USD MVM ENERGETIKA ZRT-REG-S 6.50000% 24-13.03.31	671 000.00	691 130.00	0.01
USD NAKILAT INC-REG-S 6.06700% 06-31.12.33	2 005 000.00	1 557 364.10	0.03
USD NANSHAN LIFE PTE LTD-REG-S-SUB 5.45000% 24-11.09.34	2 230 000.00	2 144 167.30	0.04
USD NATIONAL BANK OF UZBEKISTAN-REG-S 8.50000% 24-05.07.29	1 840 000.00	1 945 800.00	0.04
USD NATIONAL BANK OF UZBEKISTAN-REG-S 7.20000% 25-17.07.30	1 470 000.00	1 486 537.50	0.03
USD NAVOI MINING & METALLURGICAL COMB-REG-S 6.75000% 25-14.05.30	3 085 000.00	3 163 081.35	0.06
USD NAVOIYURAN STATE ENTERPRIS-REG-S 6.70000% 25-02.07.30	1 800 000.00	1 784 430.00	0.03
USD NEW WORLD CHINA LAND LTD-REG-S 4.75000% 17-23.01.27	350 000.00	253 905.15	0.00
USD NWD FINANCE BVI LTD-REG-S 6.25000% 19-PRP	750 000.00	176 625.00	0.00
USD NWD MTN LTD-REG-S 4.12500% 19-18.07.29	2 250 000.00	1 141 200.42	0.02
USD OCP SA-REG-S 6.70000% 25-01.03.36	4 489 000.00	4 541 386.63	0.09
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 20-28.10.27	5 339 000.00	5 573 488.88	0.10
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.37500% 20-28.10.32	1 170 000.00	1 345 353.75	0.03
USD OMGRID FUNDING LTD-REG-S 5.19600% 17-16.05.27	6 062 000.00	6 081 095.30	0.11
USD ORLEN SA-REG-S 6.00000% 25-30.01.35	3 883 000.00	3 980 075.00	0.07
USD OZTEL HOLDINGS SPC-REG-S 6.62500% 18-24.04.28	1 843 000.00	1 916 167.10	0.04
USD PANAMA, REPUBLIC OF 8.87500% 97-30.09.27	257 000.00	278 048.30	0.01
USD PANAMA, REPUBLIC OF 7.12500% 05-29.01.26	171 000.00	172 603.13	0.00
USD PANAMA, REPUBLIC OF 6.70000% 06-26.01.36	1 549 000.00	1 553 166.81	0.03
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.30000% 13-29.04.53	453 000.00	297 111.37	0.01
USD PANAMA, REPUBLIC OF 3.87500% 16-17.03.28	2 767 000.00	2 683 990.00	0.05
USD PERU, REPUBLIC OF 6.55000% 07-14.03.37	1 377 000.00	1 493 191.26	0.03
USD PERU, REPUBLIC OF 8.75000% 03-21.11.33	960 000.00	1 173 888.00	0.02
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 2.55000% 21-09.06.31	2 040 000.00	1 821 720.00	0.03
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S * DEFAULTED * 9.75000% 12-17.05.35	2 566 494.00	410 639.04	0.01
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S * DEFAULTED * 6.00000% 14-16.05.24	42 946 421.00	5 878 291.37	0.11
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 7.75000% 06-14.01.31	181 000.00	209 055.00	0.00
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 6.37500% 09-23.10.34	500 000.00	551 000.00	0.01
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 3.95000% 15-20.01.40	1 086 000.00	939 933.00	0.02
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 5.50000% 25-04.02.35	1 295 000.00	1 350 685.00	0.03
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 5.90000% 25-04.02.50	2 000 000.00	2 058 000.00	0.04
USD POLAND, REPUBLIC OF 4.87500% 23-04.10.33	1 322 000.00	1 314 729.00	0.02
USD POLAND, REPUBLIC OF 5.50000% 23-04.04.53	3 163 000.00	2 958 195.75	0.06
USD POLAND, REPUBLIC OF 5.37500% 25-12.02.35	4 105 000.00	4 187 100.00	0.08
USD POLARIS RENEWABLE ENERGY INC 9.50000% 24-03.12.29	1 125 000.00	1 162 050.75	0.02
USD POWER FINANCE CORP LTD-REG-S 4.50000% 19-18.06.29	734 000.00	725 162.64	0.01
USD QATAR, STATE OF-REG-S 3.25000% 16-02.06.26	200 000.00	198 074.00	0.00
USD REDSUN PROPERTIES GRP-REG-S * DEFAULTED * 7.30000% 21-13.01.25	250 000.00	3 750.00	0.00
USD REPUBLIC OF AZERBAIJAN-REG-S 3.50000% 17-01.09.32	15 301 000.00	13 921 997.37	0.26
USD ROMANIA-REG-S 6.62500% 25-16.05.36	6 600 000.00	6 600 000.00	0.12
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 4.75000% 16-27.05.26 *	17 400 000.00	1.74	0.00
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 4.25000% 17-23.06.27 *	8 000 000.00	0.80	0.00

* 公正価値評価

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)	
USD	RZD CAP /RUS RAIL LPN-REG-S *DEFAULTED* 5.70000% 12-05.04.22	2 850 000.00	1 332 375.00	0.02
USD	SABIC CAPITAL I BV-REG-S 2.15000% 20-14.09.30	1 200 000.00	1 058 160.00	0.02
USD	SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKIK CO REG-S 5.50000% 14-08.04.44	2 613 000.00	2 542 788.69	0.05
USD	SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKUK CO-REG-S 4.72300% 18-27.09.28	1 589 000.00	1 600 345.46	0.03
USD	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 5.25000% 19-16.01.50	393 000.00	357 999.42	0.01
USD	SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 6.25000% 17-23.05.33	5 683 000.00	4 224 969.52	0.08
USD	SHARJAH SUKUK PROGRAM LTD-REG-S 3.23400% 19-23.10.29	1 390 000.00	1 300 331.10	0.02
USD	SNB SUKUK LTD-REG-S 2.34200% 22-19.01.27	900 000.00	868 113.00	0.02
USD	SOCOMBANK CAP DAC-REG-S-SUB *DEFAULTED* 8.00000% 19-07.04.30	3 730 000.00	186 500.00	0.00
USD	SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 4.30000% 16-12.10.28	6 922 000.00	6 690 701.37	0.13
USD	SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.00000% 16-12.10.46	13 766 000.00	9 601 785.00	0.18
USD	SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.87500% 18-22.06.30	5 700 000.00	5 672 241.00	0.11
USD	SOUTHERN GAS CORRIDOR CJSC-REG-S 6.87500% 16-24.03.26	19 247 000.00	19 407 904.92	0.37
USD	SRC SUKUK LTD-REG-S 5.37500% 25-27.02.35	1 608 000.00	1 635 705.84	0.03
USD	SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 4.00000% 24-15.04.28	3 021 443.00	2 095 370.73	0.04
USD	STAR ENERGY GEOTHERMAL DARAJAT II-REG-S 4.85000% 20-14.10.38	750 000.00	710 250.00	0.01
USD	STATE OIL OF THE AZERBAIJAN REP-REG-S 6.95000% 15-18.03.30	9 388 000.00	9 926 495.68	0.19
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) 6.00000% 23-30.09.25	467 335.00	61 921.89	0.00
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) 6.25000% 23-30.09.26	468 993.00	62 141.57	0.00
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) 6.50000% 23-30.09.27	640 122.00	84 816.17	0.00
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) 6.75000% 23-30.09.28	741 555.00	98 256.04	0.00
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* PIK 7.00000% 23-30.09.29	742 917.00	98 436.51	0.00
USD	SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) 7.25000% 23-30.09.30	665 883.00	88 229.50	0.00
USD	SURINAME, REPUBLIC OF-REG-S (PIK) STEP-UP/DOWN 23-15.07.33	1 948 389.00	1 939 251.05	0.04
USD	TELECOM ARGENTINA SA-REG-S 9.25000% 25-28.05.33	200 000.00	204 700.00	0.00
USD	TENGIZCHEVROIL FINANCE CO INT-REG-S 4.00000% 16-15.08.26	950 000.00	936 700.00	0.02
USD	TERMOCANDELARIA POWER LTD-REG-S 7.75000% 24-17.09.31	4 546 000.00	4 680 107.00	0.09
USD	TINGYI CAYMAN ISLANDS HOLD CORP-REG-S 1.62500% 20-24.09.25	225 000.00	223 987.50	0.00
USD	TML HOLDINGS PTE LTD-REG-S 4.35000% 21-09.06.26	300 000.00	298 275.00	0.01
USD	TNB GLOBAL VENTURES CAPITAL-REG-S 4.85100% 18-01.11.28	500 000.00	502 910.00	0.01
USD	TRADE & DEVELOPMNT BK OF MONGOLIA-REG-S 8.50000% 24-23.12.27	6 270 000.00	6 102 277.50	0.11
USD	TRUST FIBRA UNO-REG-S 7.37500% 24-13.02.34	1 949 000.00	2 011 465.45	0.04
USD	TURKEY, REPUBLIC OF 6.12500% 18-24.10.28	3 049 000.00	3 065 769.50	0.06
USD	TURKEY, REPUBLIC OF 5.87500% 21-26.06.31	8 354 000.00	8 032 371.00	0.15
USD	TURKEY, REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 25-01.09.30	5 994 000.00	6 017 976.00	0.11
USD	UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-UP 24-01.02.29	3 178 779.00	1 939 055.19	0.04
USD	UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-UP 24-01.02.34	17 622 201.00	9 075 433.51	0.17
USD	UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-UP 24-01.02.35	12 321 401.00	6 314 718.02	0.12
USD	UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-UP 24-01.02.36	5 926 740.00	2 993 003.70	0.06
USD	UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-UP 24-01.02.30	2 163 332.00	1 022 174.37	0.02
USD	UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-UP 24-01.02.34	10 425 518.00	3 935 633.05	0.07
USD	UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-UP 24-01.02.35	4 343 675.00	2 052 386.45	0.04
USD	UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-UP 24-01.02.36	6 463 494.00	3 054 000.93	0.06
USD	UPL CORP LTD-REG-S 4.62500% 20-16.06.30	1 490 000.00	1 357 390.00	0.03
USD	URUGUAY, REPUBLIC OF 7.62500% 06-21.03.36	3 048 467.00	3 624 627.27	0.07
USD	URUGUAY, REPUBLIC OF 5.10000% 14-18.06.50	1 759 192.00	1 613 179.07	0.03
USD	URUGUAY, REPUBLIC OF 4.97500% 18-20.04.55	10 376 205.00	9 120 684.19	0.17
USD	UZBEKNEFTEGAS JSC-REG-S 8.75000% 25-07.05.30	3 575 000.00	3 739 003.12	0.07
USD	VALE OVERSEAS LTD 6.87500% 09-10.11.39	335 000.00	362 473.35	0.01
USD	VALE OVERSEAS LTD 8.25000% 04-17.01.34	244 000.00	291 253.04	0.01
USD	VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC-REG-S 9.47500% 25-24.07.30	200 000.00	197 750.00	0.00
USD	VENEZUELA, REP. OF REG-S *DEFAULTED* 11.75000% 11-21.10.26	7 283 100.00	1 584 074.25	0.03
USD	VENEZUELA, REP. OF-REG-S *DEFAULTED* 9.00000% 08-07.05.23	378 000.00	68 040.00	0.00
USD	VENEZUELA, REP. OF-REG-S *DEFAULTED* 9.25000% 08-07.05.28	7 796 000.00	1 539 710.00	0.03
USD	VENEZUELA, REP. OF-REG-S *DEFAULTED* 12.75000% 10-23.08.22	2 159 700.00	421 141.50	0.01
USD	VENEZUELA, REP. OF-REG-S *DEFAULTED* 11.95000% 11-05.08.31	19 793 400.00	4 057 647.00	0.08

USD	VENEZUELA, REP. OF-REG-S * DEFAULTED * 7.00000% 07-31.03.38	3 423 000.00	650 370.00	0.01
USD	VENEZUELA, REPUBLIC OF * DEFAULTED * 9.25000% 97-15.09.27	841 000.00	182 917.50	0.00
USD	WE SODA INVESTMENTS HOLDING PLC-REG-S 9.50000% 23-06.10.28	9 487 000.00	9 907 985.62	0.19

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD WE SODA INVESTMENTS HOLDING PLC-REG-S 9.37500% 24-14.02.31	850 000.00	890 247.50	0.02
USD YINSON BERGENIA PRODUCTION BV-REG-S 8.49800% 25-31.01.45	801 000.00	828 234.00	0.02
USD YUZHOU GROUP HOLDINGS-REG-S *DEFAULTED* 6.35000% 21-13.01.27	200 000.00	14 000.00	0.00
USD YUZHOU PROPERTIES-REG-S *DEFAULTED* 8.50000% 19-04.02.23	200 000.00	14 000.00	0.00
USD YUZHOU PROPERTIES-REG-S *DEFAULTED* 8.50000% 19-26.02.24	430 000.00	30 100.00	0.00
USD ZHENRO PROP GROUP-REG-S *DEFAULTED* 6.63000% 21-07.01.26	1 765 000.00	4 942.00	0.00
USD ZHENRO PROP GROUP-REG-S *DEFAULTED* 6.70000% 21-04.08.26	5 382 000.00	15 069.60	0.00
USD ZHENRO PROPER GRP LTD-REG-S *DEFAULTED* 9.15000% 19-06.05.23	200 000.00	500.00	0.00
USD ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 5.98000% 24-30.01.28	7 086 000.00	7 077 355.08	0.13
USD ZORLU ENERJI ELEKTRIK URETIM AS-REG-S 11.00000% 24-23.04.30	4 794 000.00	4 659 863.88	0.09
米ドル合計		661 547 219.26	12.48
債券合計 - 固定金利		712 438 948.26	13.44
債券 - ゼロ・クーポン			
USD			
USD CFLD CAYMAN INVESTMENT LTD-REG-S 0.00000% 23-31.01.31	12 992.00	324.67	0.00
米ドル合計		324.67	0.00
債券合計 - ゼロ・クーポン		324.67	0.00
債券 - 変動金利			
EUR			
EUR POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI-REG-S 4.500%/VAR 24-27.03.28	610 000.00	712 990.78	0.01
ユーロ合計		712 990.78	0.01
USD			
USD AKBANK TAS-REG-S-SUB 6.800%/VAR 21-22.06.31	200 000.00	199 670.00	0.00
USD ALDAR PROPERTIES PJSC-REG-S-SUB 6.622%/VAR 25-15.04.55	4 196 000.00	4 333 618.32	0.08
USD BANCO DAVIVIENDA SA-REG-S-SUB 6.650%/VAR 21-PRP	8 361 000.00	7 425 613.12	0.14
USD BANCO DAVIVIENDA SA-REG-S-SUB 8.125%/VAR 25-02.07.35	3 547 000.00	3 593 430.23	0.07
USD BANK NEGARA INDONESIA PERSERO-REG-S-SUB 4.300%/VAR 21-PRP	5 641 000.00	5 436 513.75	0.10
USD CASHLD FLR REG-S-SUB 4.000%/VAR 21-PRP	6 269 000.00	6 140 229.16	0.12
USD FIRST ABU DHABI BANK-REG-S-SUB 4.500%/VAR 20-PRP	950 000.00	941 098.50	0.02
USD FWD GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 8.045%/VAR 17-PRP	6 030 000.00	6 063 707.70	0.11
USD GLOBE TELECOM INC-REG-S 4.200%/VAR 21-PRP	2 090 000.00	2 060 740.00	0.04
USD HANWIHA LIFE INSURANCE CO LT-REG-S-SUB 6.300%/VAR 25-24.06.55	2 343 000.00	2 413 290.00	0.04
USD HDFC BANK LTD-REG-S-SUB COCO 3.700%/VAR 21-PRP	6 942 000.00	6 751 095.00	0.13
USD KAISA GROUP HOLDINGS-REG-S *DEFAULTED* 10.875%/VAR 20-PRP	920 000.00	18 400.00	0.00
USD MAF GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S-SUB 6.375%/VAR 18-PRP	2 810 000.00	2 799 462.50	0.05
USD NBK TIER 1 FINANCING LTD-REG-S-SUB 3.625%/VAR 21-PRP	7 230 000.00	7 037 971.20	0.13
USD NETWORK I2I LTD-REG-S-SUB 3.975%/VAR 21-PRP	3 520 000.00	3 480 400.00	0.07
USD NWD FINANCE BVI LTD-REG-S 5.250%/VAR 20-PRP	600 000.00	165 000.97	0.00
USD NWD FINANCE BVI LTD-REG-S 4.125%/VAR 21-PRP	1 360 000.00	326 400.00	0.01
USD OVERSEA-CHINESE BNKNG CORP-REG-S-SUB 4.602%/VAR 22-15.06.32	900 000.00	898 553.46	0.02
USD POWERCHINA ROADBRIDGE GRP BRITISH-REG-S 3.080%/VAR 21-PRP	394 000.00	389 287.76	0.01
USD SAN MIGUEL GLOBAL POWER HOLDINGS COR-REG-S 5.450%/VAR 21-PRP	920 000.00	892 400.00	0.02
USD SAN MIGUEL GLOBAL POWER HOLDINGS CORP-REG-S 8.750%/VAR 24-PRP	3 260 000.00	3 260 000.00	0.06
USD SAN MIGUEL GLOBAL POWER HOLDING CORP-REG-S 8.950%/VAR 25-PRP	440 000.00	444 180.00	0.01
USD SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD-REG-S-SUB 2.875%/VAR 21-PRP	300 000.00	293 778.00	0.01
USD SIB TIER 1 SUKUK IIND LTD-REG-S-SUB 6.125%/VAR 25-PRP	2 340 000.00	2 331 084.60	0.04
USD TONGYANG LIFE INSURANCE CO-REG-S-SUB 6.250%/VAR 25-07.05.35	9 406 000.00	9 688 932.48	0.18
USD TRAFIGURA GROUP PTE LTD-REG-S-SUB 5.875%/VAR 21-PRP	300 000.00	295 635.00	0.01
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S VAR 15-01.08.41	10 946 000.00	8 154 770.00	0.15
USD URUGUAY, REPUBLIC OF (PIK) 7.87500% 03-15.01.33	2 280 902.00	2 694 406.71	0.05
USD ZHENRO PROPERT GRP LTD-REG-S *DEFAULTED* 10.250%/VAR 19-PRP	200 000.00	560.00	0.00
米ドル合計		88 530 228.46	1.67
債券合計 - 変動金利		89 243 219.24	1.68

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
財務省証券(T-note) - 固定金利			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 24-15.08.34	7 440 000.00	7 197 618.78	0.14
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.37500% 24-31.12.29	10 000 000.00	10 175 390.60	0.19
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 25-30.06.30	5 470 000.00	5 450 342.18	0.10
米ドル合計		22 823 351.56	0.43
財務省証券(T-note)合計 - 固定金利		22 823 351.56	0.43
転換社債型新株予約権付社債 - 固定金利			
USD			
USD CFLD CAYMAN INVESTMENT LTD-REG-S 2.50000% 23-31.01.31	65 959.00	2 660.12	0.00
USD CFLD CAYMAN INVESTMENT LTD-REG-S 2.50000% 23-31.01.31	44 000.00	1 286.12	0.00
USD SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PIK) STEP UP 23-30.09.32	114.00	13.88	0.00
米ドル合計		3 960.12	0.00
転換社債型新株予約権付社債合計 - 固定金利		3 960.12	0.00
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券 および短期金融商品合計		4 815 521 315.94	90.83

他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品

ノート - 固定金利

USD			
USD 3R LUX SARL-REG-S 9.75000% 24-05.02.31	556 000.00	571 846.00	0.01
USD ACU PETROLEO LUXEMBOURG-REG-S 7.50000% 22-13.01.32	8 905 000.00	7 928 699.92	0.15
USD AES ANDES SA-REG-S 6.25000% 25-14.03.32	3 900 000.00	3 974 100.00	0.07
USD AGROSUPER SA-REG-S 4.60000% 22-20.01.32	826 000.00	773 342.50	0.01
USD ALFA SAB DE CV-REG-S 6.87500% 14-25.03.44	4 539 000.00	4 837 212.30	0.09
USD AMBIPAR LUX SARL-REG-S 9.87500% 24-06.02.31	3 321 000.00	3 009 656.25	0.06
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-144A 5.50000% 23-02.05.33	1 430 000.00	1 460 030.00	0.03
USD ARCOR SAIC-REG-S 7.60000% 25-31.07.33	2 720 000.00	2 715 920.00	0.05
USD ARIS MINING CORP-REG-S 8.00000% 24-31.10.29	1 723 000.00	1 770 382.50	0.03
USD AVIANCA MIDCO 2 PLC-REG-S 9.62500% 25-14.02.30	2 286 000.00	2 125 980.00	0.04
USD BANGKOK BANK PCL/HONG KONG-REG-S-SUB 9.02500% 97-15.03.29	793 000.00	890 205.94	0.02
USD BRAZIL MINAS SPE-REG-S 5.33300% 13-15.02.28	10 326 000.00	3 071 685.55	0.06
USD CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA-REG-S 5.15000% 19-29.01.50	200 000.00	166 380.00	0.00
USD CHILE ELECTRICITY LUX MPC SARL-REG-S 6.01000% 23-20.01.33	4 802 000.00	4 464 866.59	0.08
USD CHILE ELECTRICITY LUX MPC II SARL-REG-S 5.58000% 24-20.10.35	1 858 000.00	1 834 366.33	0.03
USD CIA DE MINAS BUENAVENTURA-REG-S 6.80000% 25-04.02.32	3 476 000.00	3 541 522.60	0.07
USD CIBANCO SA INSTITUCION DE BANCA M-144A 4.37500% 21-22.07.31	2 970 000.00	2 426 490.00	0.05
USD COLBUN SA-REG-S 3.15000% 20-06.03.30	350 000.00	325 720.50	0.01
USD CONSOLIDATED ENERGY FINANCE SA-REG-S 12.00000% 24-15.02.31	2 752 000.00	2 585 961.19	0.05
USD DIGICEL INTERMEDIATE HOLDINGS LTD (PIK) STEP UP 24-25.05.27	656 310.00	656 802.23	0.01
USD DIGICEL INTERNATIONAL FINANCE-REG-S 8.62500% 25-01.08.32	13 476 000.00	13 574 374.80	0.26
USD DIGICEL MIDCO LTD / DIFL US II LLC 10.50000% 24-25.11.28	2 425 575.00	2 455 894.69	0.05
USD EL PUERTO DE LIVERPOOL SAB-REG-S 6.25500% 25-22.01.32	2 430 000.00	2 524 915.80	0.05
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 8.62500% 23-01.06.31	4 120 000.00	4 274 500.00	0.08
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 9.37500% 24-01.03.29	2 370 000.00	2 503 312.50	0.05
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 8.00000% 25-01.03.33	290 000.00	298 700.00	0.01
USD GOLOMT BANK-REG-S 11.00000% 24-20.05.27	2 025 000.00	2 090 812.50	0.04
USD IIFL FINANCE LTD-REG-S 8.75000% 25-24.07.28	2 950 000.00	2 995 715.26	0.06
USD INRETAIL CONSUMER-REG-S 3.25000% 21-22.03.28	5 550 000.00	5 295 033.00	0.10
USD INTERCHILE SA-144A 4.50000% 21-30.06.56	904 000.00	733 370.00	0.01
USD INVERSIONES CMPC SA-REG-S 3.85000% 20-13.01.30	400 000.00	379 796.00	0.01
USD JBS USA HOLDING LUX SARL 6.75000% 24-15.03.34	244 000.00	265 598.39	0.00
USD JBS USA LUX SA / JBS 5.75000% 23-01.04.33	350 000.00	358 916.07	0.01
USD KALLPA GENERACION SA-REG-S 5.87500% 25-30.01.32	2 585 000.00	2 652 649.45	0.05
USD METALSA SAPI DE CV-REG-S 3.75000% 21-04.05.31	2 820 000.00	2 337 075.00	0.04

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD MINERA MEXICO SA DE CV-144A 4.50000% 19-26.01.50	810 000.00	629 977.50	0.01
USD MINERA MEXICO SA DE CV-REG-S 4.50000% 19-26.01.50	3 690 000.00	2 869 897.50	0.05
USD MV24 CAPITAL BV-REG-S 6.74800% 19-01.06.34	12 000 000.00	8 704 355.51	0.16
USD NEXA RESOURCES SA-REG-S 6.60000% 25-08.04.37	2 870 000.00	2 904 081.25	0.05
USD PERU, REPUBLIC OF 5.62500% 10-18.11.50	374 000.00	353 430.00	0.01
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 6.00000% 13-15.11.26	33 408 469.00	4 543 551.78	0.09
USD POINSETTIA FINANCE LTD-REG-S 6.62500% 16-17.06.31	3 867 000.00	2 731 797.29	0.05
USD RAK CAPITAL-REG-S 5.00000% 25-12.03.35	1 050 000.00	1 067 850.00	0.02
USD SAAVI ENERGIA SARL-REG-S 8.87500% 25-10.02.35	9 150 000.00	9 543 450.00	0.18
USD SAMARCO MINERACAO SA-REG-S (PIK) STEP-UP 23-30.06.31	9 903 789.00	9 792 371.38	0.18
USD SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC-REG-S 6.00000% 21-15.06.28	3 186 000.00	2 991 654.00	0.06
USD ST MARYS CEMENT INC CANADA-REG-S 5.75000% 24-02.04.34	3 470 000.00	3 523 785.00	0.07
USD TECPETROL SA-REG-S 7.62500% 25-22.01.33	520 000.00	534 404.00	0.01
USD TENGIZCHEVROIL FINANCE CO INTL-REG-S 3.25000% 20-15.08.30	4 687 000.00	4 237 048.00	0.08
USD TENGIZCHEVROIL FINANCE CO INTL-REG-S 2.62500% 20-15.08.25	5 470 000.00	5 443 197.00	0.10
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 5.75000% 25-01.12.30	1 008 000.00	1 020 902.40	0.02
USD VARANASI AURANGABAD NH-2 TOLLWAY-REG-S 5.90000% 25-28.02.34	500 000.00	512 950.00	0.01
USD VTR COMUNICACIONES SPA-REG-S 4.37500% 21-15.04.29	7 530 000.00	6 901 696.80	0.13
米ドル合計		160 178 233.27	3.02
ノート合計 - 固定金利		160 178 233.27	3.02
ノート - ゼロ・クーポン			
USD			
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 0.00000% 24-03.07.26	2 635 520.00	1 012 039.68	0.02
米ドル合計		1 012 039.68	0.02
ノート合計 - ゼロ・クーポン		1 012 039.68	0.02
ノート - 変動金利			
USD			
USD BANCO INDUSTRIAL SA/GUATE-REG-S-SUB 4.875%/VAR 21-29.01.31	3 130 000.00	3 122 175.00	0.06
USD CEMEX SAB DE CV-144A-SUB 5.125%/VAR 21-PRP	900 000.00	890 001.00	0.02
米ドル合計		4 012 176.00	0.08
ノート合計 - 変動金利		4 012 176.00	0.08
中期債券 - 固定金利			
USD			
USD JSW INFRASTRUCTURE LTD-REG-S 4.95000% 22-21.01.29	2 998 000.00	2 949 282.50	0.06
USD SHRIRAM FINANCE LTD-REG-S 6.15000% 24-03.04.28	2 808 000.00	2 827 670.04	0.05
米ドル合計		5 776 952.54	0.11
中期債券合計 - 固定金利		5 776 952.54	0.11
中期債券 - 変動金利			
USD			
USD GREAT EASTERN LIFE ASS CO-REG-S-SUB 5.398%/VAR 25-PRP	2 415 000.00	2 395 927.27	0.05
米ドル合計		2 395 927.27	0.05
中期債券合計 - 変動金利		2 395 927.27	0.05
債券 - 固定金利			
USD			
USD ATP TOWER HOLDINGS-REG-S 7.87500% 25-03.02.30	8 363 000.00	8 483 226.48	0.16
USD BORR IHC LTD / BORR FINANCE LLC-REG-S 10.00000% 23-15.11.28	1 375 000.00	1 165 658.86	0.02
USD CENTRAL CHINA REAL *DEFAULTED* 7.25000% 23-28.04.25	1 540 000.00	47 547.50	0.00
USD CENTRAL CHINA REAL ESTATE *DEFAULTED* 7.90000% 23-07.11.25	1 355 000.00	44 037.50	0.00
USD CIA CERVECERIAS UNIDAS SA-144A 3.35000% 22-19.01.32	1 020 000.00	900 468.75	0.02
USD CONSTELLATION OIL SERVICES HOLDIN-REG-S 9.37500% 24-07.11.29	2 000 000.00	2 048 739.98	0.04

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CONTINUUM GREEN ENERGY IND/CO-ISS-REG-S 7.50000% 24-26.06.33	1 800 000.00	1 786 012.89	0.03
USD ENFRAGEN ENERGIA SUR SAU-REG-S 8.49900% 25-30.06.32	1 210 000.00	1 225 518.25	0.02
USD GRUPO AEROMEXICO SAB DE CV-REG-S 8.25000% 24-15.11.29	1 100 000.00	1 078 440.00	0.02
USD IRB INFRASTRUCTURE DEVELOPERS LTD-REG-S 7.11000% 24-11.03.32	5 120 000.00	5 168 640.00	0.10
USD OI SA-REG-S (PIK) 8.50000% 24-31.12.28	7 271 181.00	487 169.13	0.01
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 9.00000% 11-17.11.21	1 300 000.00	182 605.02	0.00
USD PETROLIAM NASIONALBERHAD-144A 7.62500% 96-15.10.26	3 230 000.00	3 343 017.70	0.06
USD REPUBLIC OF AZERBAIJAN-REG-S 5.12500% 17-01.09.29	1 470 000.00	1 466 178.00	0.03
米ドル合計		27 427 260.06	0.51
債券合計 - 固定金利		27 427 260.06	0.51
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券 および短期金融商品合計		200 802 588.82	3.79
ルクセンブルグ2010年12月17日法 (改訂済) の第41条(1)h)に規定されたその他の短期金融商品			
財務省証券 (T-bill) - ゼロ・クーポン			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 03.10.24-02.10.25	6 974 200.00	6 923 163.71	0.13
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 13.02.25-14.08.25	6 600 000.00	6 589 796.33	0.12
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 08.04.25-05.08.25	14 657 700.00	14 650 669.73	0.28
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 22.04.25-19.08.25	6 440 000.00	6 426 199.08	0.12
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 24.06.25-21.10.25	8 675 000.00	8 592 179.51	0.16
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.00000% 22.07.25-18.11.25	30 340 000.00	29 950 846.42	0.57
米ドル合計		73 132 854.78	1.38
財務省証券 (T-bill) 合計 - ゼロ・クーポン		73 132 854.78	1.38
ルクセンブルグ2010年12月17日法 (改訂済) の第41条(1)h)に規定された その他の短期金融商品合計		73 132 854.78	1.38
投資有価証券合計		5 089 456 759.54	96.00

派生商品

公認の証券取引所に上場されている派生商品

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額	純資産 比率 (%)
EUR EURO-BUND FUTURE 08.09.25	-733.00	1 178 405.80	0.02
EUR EURO-BOBL FUTURE 08.09.25	-115.00	106 431.70	0.00
EUR EURO-SCHATZ FUTURE 08.09.25	-21.00	9 648.56	0.00
EUR EURO-BUXL FUTURE 08.09.25	-106.00	424 628.05	0.01
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	788.00	-236 251.44	0.00
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	2 906.00	295 661.91	0.00
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.25	-621.00	-115 451.20	0.00
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.25	131.00	201 421.48	0.00
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.25	481.00	653 372.70	0.01
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.25	761.00	1 407 901.28	0.03
債券に係る金融先物合計		3 925 768.84	0.07
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		3 925 768.84	0.07

公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されていない派生商品

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額	純資産 比率 (%)
USD ICE/MARKIT CDX.EM S42 V1 PAY TP 1.00000% 24-20.12.29	-5 468 000.00	251 375.51	0.01
USD JPMORGAN/CDX.EM.S43-V1 CDI PAY 1.00000% 25-20.06.30	-29 328 000.00	647 096.25	0.01
USD ICE/TURKEY CREDIT DEFAULT SWAP REC TP 1.00000% 23-20.06.28	2 715 000.00	-78 557.58	0.00
クレジット・デフォルト・スワップ合計		819 914.18	0.02
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも 取引されていない派生商品合計		819 914.18	0.02
派生商品合計		4 745 683.02	0.09

* 額面が正：サブ・ファンドは「プロテクションの受取側」、額面が負：サブ・ファンドは「プロテクションの支払側」

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面		米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)		純資産 比率 (%)	
先渡為替契約						
購入通貨	購入額	売却通貨	売却額	満期日		
USD	140 287 997.05	EUR	123 048 216.00	3.9.2025	-845 976.66	-0.02
EUR	15 365 607.00	USD	17 644 400.27	3.9.2025	-20 340.00	0.00
USD	2 761 750.57	EUR	2 406 324.00	3.9.2025	1 742.51	0.00
USD	89 135 371.20	EUR	77 526 000.00	17.9.2025	132 964.61	0.00
USD	953 536.37	EUR	830 000.00	17.9.2025	668.98	0.00
USD	1 447 028.01	EUR	1 243 000.00	17.9.2025	20 022.99	0.00
EUR	418 000.00	USD	485 996.31	17.9.2025	-6 118.51	0.00
USD	64 894 574.60	EUR	55 093 917.60	23.9.2025	1 628 360.71	0.03
EUR	685 000.00	USD	808 201.70	17.9.2025	-21 799.09	0.00
EUR	1 409 000.00	USD	1 661 489.98	17.9.2025	-43 911.48	0.00
USD	3 624 473.49	EUR	3 059 280.58	15.8.2025	119 962.18	0.00
EUR	491 000.00	USD	580 999.81	17.9.2025	-17 315.61	0.00
EUR	929 000.00	USD	1 101 629.10	17.9.2025	-35 106.44	0.00
USD	1 079 098.48	EUR	910 000.00	17.9.2025	34 388.45	0.00
EUR	512 000.00	USD	605 379.99	17.9.2025	-17 587.09	0.00
USD	674 195.86	EUR	571 000.00	17.9.2025	18 669.02	0.00
EUR	839 000.00	USD	991 953.98	17.9.2025	-28 754.29	0.00
EUR	103 000.00	USD	122 087.39	17.9.2025	-3 839.99	0.00
USD	644 938.12	EUR	548 629.04	15.8.2025	16 464.65	0.00
USD	6 237 656.50	EUR	5 306 182.66	15.8.2025	159 241.45	0.00
USD	2 454 158.67	EUR	2 082 020.42	23.9.2025	63 304.02	0.00
EUR	1 476 241.84	USD	1 733 056.25	23.9.2025	-37 837.68	0.00
USD	2 410 445.71	EUR	2 057 022.33	15.8.2025	54 055.76	0.00
USD	2 709 762.41	EUR	2 306 373.14	23.9.2025	61 275.92	0.00
USD	3 479 053.82	EUR	2 998 792.16	15.8.2025	43 834.08	0.00
CHF	573 905 771.76	USD	719 567 000.00	22.8.2025	-11 054 877.41	-0.21
EUR	1 578 683 545.78	USD	1 841 146 000.00	22.8.2025	-31 868 186.53	-0.60
AUD	142 619 097.30	USD	92 950 000.00	22.8.2025	-1 092 467.62	-0.02
SGD	27 391 904.84	USD	21 407 000.00	22.8.2025	-260 879.42	0.00
GBP	75 073 497.67	USD	101 046 000.00	22.8.2025	-1 678 710.63	-0.03
JPY	536 252 501.00	USD	3 639 000.00	22.8.2025	-67 659.79	0.00
USD	1 225 383.67	EUR	1 047 000.00	17.9.2025	23 393.12	0.00
USD	744 385.83	EUR	635 162.09	15.8.2025	16 785.77	0.00
USD	80 000.00	JPY	11 760 888.00	22.8.2025	1 674.71	0.00
EUR	9 381 303.06	USD	11 000 000.00	22.8.2025	-248 394.00	0.00
EUR	209 000.00	USD	246 426.61	17.9.2025	-6 487.71	0.00
SGD	2 564 406.00	USD	2 000 000.00	22.8.2025	-20 318.82	0.00
USD	500 000.00	JPY	74 022 850.00	22.8.2025	7 021.82	0.00
先渡為替契約合計					-44 972 738.02	-0.85
現金預金、要求払預金および預託金勘定ならびにその他の流動資産					215 436 440.63**	4.06
当座借越およびその他の短期負債					-1 583 423.59	-0.03
その他の資産および負債					38 663 115.51	0.73
純資産総額					5 301 745 837.09	100.00

** 2025年7月31日現在、銀行預金には、取引相手方であるUBSヨーロッパSEに対する担保として供されている689,536.87米ドルが含まれている。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
ノート - 固定金利			
EUR			
EUR	DIGITAL DUTCH FINCO BV-REG-S 1.50000% 20-15.03.30	2 046 000.00	0.04
ユーロ合計		2 180 472.82	0.04
USD			
USD	ABBVIE INC 3.20000% 20-21.11.29	7 800 000.00	0.13
USD	ABBVIE INC 4.05000% 20-21.11.39	2 730 000.00	0.04
USD	ABBVIE INC 4.95000% 24-15.03.31	1 460 000.00	0.03
USD	ABBVIE INC 5.05000% 24-15.03.34	5 000 000.00	0.09
USD	ABBVIE INC 5.20000% 25-15.03.35	5 055 000.00	0.09
USD	ACCENTURE CAPITAL INC 4.25000% 24-04.10.31	3 380 000.00	0.06
USD	ADOBE INC 4.80000% 24-04.04.29	3 800 000.00	0.07
USD	AEP TEXAS INC 2.10000% 20-01.07.30	9 100 000.00	0.15
USD	AEP TEXAS INC 4.70000% 22-15.05.32	3 225 000.00	0.06
USD	AEP TEXAS INC 5.40000% 23-01.06.33	625 000.00	0.01
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 4.45000% 18-01.10.25	500 000.00	0.01
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 4.45000% 19-03.04.26	3 275 000.00	0.06
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 1.75000% 21-30.01.26	4 600 000.00	0.08
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 3.00000% 21-29.10.28	10 860 000.00	0.19
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 3.30000% 21-30.01.32	3 720 000.00	0.06
USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 5.75000% 23-06.06.28	1 560 000.00	0.03
USD	AGCO CORP 5.45000% 24-21.03.27	415 000.00	0.01
USD	AGCO CORP 5.80000% 24-21.03.34	4 181 000.00	0.08
USD	AGILENT TECHNOLOGIES INC 2.75000% 19-15.09.29	3 000 000.00	0.05
USD	AGILENT TECHNOLOGIES INC 2.30000% 21-12.03.31	4 500 000.00	0.07
USD	AIR LEASE CORP 3.25000% 19-01.10.29	4 825 000.00	0.08
USD	AIR LEASE CORP 3.62500% 17-01.04.27	1 270 000.00	0.02
USD	AIR LEASE CORP 3.62500% 17-01.12.27	1 604 000.00	0.03
USD	AIR LEASE CORP 3.75000% 19-01.06.26	3 725 000.00	0.07
USD	AIR LEASE CORP 4.62500% 18-01.10.28	2 500 000.00	0.05
USD	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 2.75000% 19-15.12.29	3 100 000.00	0.05
USD	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 1.87500% 20-01.02.33	3 500 000.00	0.05
USD	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 2.00000% 21-18.05.32	9 077 000.00	0.14
USD	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 2.95000% 22-15.03.34	2 160 000.00	0.03
USD	ALPHABET INC 5.30000% 25-15.05.65	250 000.00	0.00
USD	AMAZON.COM INC 4.70000% 22-01.12.32	4 295 000.00	0.08
USD	AMCOR FINANCE USA INC 5.62500% 23-26.05.33	935 000.00	0.02
USD	AMCOR FLEXIBLES NORTH AMERICA INC 2.63000% 20-19.06.30	3 670 000.00	0.06
USD	AMERICAN ASSETS TRUST LP 3.37500% 21-01.02.31	2 632 000.00	0.04
USD	AMERICAN HOMES 4 RENT LP 2.37500% 21-15.07.31	1 140 000.00	0.02
USD	AMERICAN HOMES 4 RENT LP 5.50000% 24-01.02.34	11 252 000.00	0.21
USD	AMERICAN HOMES 4 RENT LP 5.50000% 24-15.07.34	5 435 000.00	0.10
USD	AMERICAN HOMES 4 RENT LP 4.95000% 25-15.06.30	4 973 000.00	0.09
USD	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 4.85000% 25-07.05.30	410 000.00	0.01
USD	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 5.45000% 25-07.05.35	925 000.00	0.02
USD	AMERICAN TOWER CORP 3.55000% 17-15.07.27	4 000 000.00	0.07
USD	AMERICAN TOWER CORP 1.87500% 20-15.10.30	4 000 000.00	0.06
USD	AMERICAN TOWER CORP 2.70000% 21-15.04.31	1 650 000.00	0.03
USD	AMERICAN TOWER CORP 1.45000% 21-15.09.26	3 765 000.00	0.07
USD	AMERICAN TOWER CORP 4.05000% 22-15.03.32	4 375 000.00	0.08
USD	AMERICAN TOWER CORP 5.50000% 23-15.03.28	5 085 000.00	0.09
USD	AMERICAN TOWER CORP 5.55000% 23-15.07.33	3 480 000.00	0.07
USD	AMERICAN TOWER CORP 5.80000% 23-15.11.28	1 385 000.00	0.03
USD	AMERICAN TOWER CORP 5.00000% 24-31.01.30	4 298 000.00	0.08
USD	AMERICAN TOWER CORP 4.90000% 25-15.03.30	4 369 000.00	0.08

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量/額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD AMERICAN WATER CAPITAL CORP 2.95000% 17-01.09.27	4 505 000.00	4 380 356.42	0.08
USD AMERICAN WATER CAPITAL CORP 3.45000% 19-01.06.29	5 670 000.00	5 485 412.87	0.10
USD AMERICAN WATER CAPITAL CORP 5.15000% 24-01.03.34	2 100 000.00	2 128 674.51	0.04
USD AMERICOLD REALTY OPERATING PARTN LP 5.40900% 24-12.09.34	1 800 000.00	1 750 365.37	0.03
USD AMGEN INC 1.65000% 21-15.08.28	7 550 000.00	6 968 890.69	0.13
USD AMGEN INC 2.20000% 20-21.02.27	5 845 000.00	5 653 002.80	0.10
USD AMGEN INC 2.30000% 20-25.02.31	1 443 000.00	1 280 750.77	0.02
USD AMGEN INC 2.60000% 16-19.08.26	4 000 000.00	3 922 359.36	0.07
USD AMGEN INC 3.20000% 17-02.11.27	1 464 000.00	1 426 636.06	0.03
USD AMGEN INC 4.20000% 22-01.03.33	5 069 000.00	4 856 202.26	0.09
USD AMGEN INC 5.25000% 23-02.03.33	10 150 000.00	10 353 340.43	0.19
USD AMGEN INC 5.60000% 23-02.03.43	1 085 000.00	1 071 780.27	0.02
USD ANALOG DEVICES INC 1.70000% 21-01.10.28	5 145 000.00	4 751 624.62	0.09
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-144A 5.75000% 24-05.04.34	3 775 000.00	3 894 063.50	0.07
USD ANTHEM INC 5.95000% 05-15.12.34	8 400 000.00	8 804 839.35	0.16
USD AON CORP / AON GLOBAL HOLDINGS PLC 2.05000% 21-23.08.31	3 430 000.00	2 949 284.44	0.05
USD APPLE INC 1.65000% 20-11.05.30	2 050 000.00	1 822 521.91	0.03
USD APPLE INC 3.35000% 22-08.08.32	3 965 000.00	3 725 403.50	0.07
USD APPLIED MATERIALS INC 1.75000% 20-01.06.30	6 067 000.00	5 381 442.83	0.10
USD ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO 3.25000% 20-27.03.30	3 993 000.00	3 795 098.33	0.07
USD ARES CAPITAL CORP 3.87500% 20-15.01.26	5 150 000.00	5 128 423.26	0.09
USD ARTHUR J GALLAGHER & CO 6.50000% 23-15.02.34	900 000.00	981 913.68	0.02
USD ARTHUR J GALLAGHER & CO 4.60000% 24-15.12.27	1 730 000.00	1 735 931.21	0.03
USD ARTHUR J GALLAGHER & CO 4.85000% 24-15.12.29	1 294 000.00	1 305 450.48	0.02
USD ARTHUR J GALLAGHER & CO 5.00000% 24-15.02.32	2 500 000.00	2 520 517.80	0.05
USD ASHTEAD CAPITAL INC-144A 4.37500% 17-15.08.27	2 000 000.00	1 984 648.08	0.04
USD ASHTEAD CAPITAL INC-144A 5.95000% 23-15.10.33	6 035 000.00	6 262 452.82	0.11
USD ASTRAZENECA FINANCE LLC 1.75000% 21-28.05.28	3 130 000.00	2 930 401.65	0.05
USD ASTRAZENECA PLC 1.37500% 20-06.08.30	5 700 000.00	4 934 437.39	0.09
USD AT&T INC 1.65000% 20-01.02.28	2 025 000.00	1 895 714.50	0.03
USD AT&T INC 2.55000% 21-01.12.33	10 000 000.00	8 337 830.60	0.15
USD AT&T INC 3.50000% 20-01.06.41	1 935 000.00	1 513 227.78	0.03
USD AT&T INC 4.35000% 19-01.03.29	3 485 000.00	3 474 968.14	0.06
USD AT&T INC 4.70000% 25-15.08.30	2 246 000.00	2 263 080.09	0.04
USD ATLASSIAN CORP 5.50000% 24-15.05.34	4 190 000.00	4 254 777.07	0.08
USD ATMOS ENERGY CORP 5.90000% 23-15.11.33	3 000 000.00	3 208 415.01	0.06
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANK-REG-S-SUB-4.40000% 16-19.05.26	1 800 000.00	1 795 073.29	0.03
USD AUTODESK INC 3.50000% 17-15.06.27	7 607 000.00	7 492 428.09	0.14
USD AUTONATION INC 5.89000% 25-15.03.35	2 740 000.00	2 775 773.24	0.05
USD AUTOZONE INC 4.50000% 23-01.02.28	4 934 000.00	4 949 891.13	0.09
USD AUTOZONE INC 5.10000% 24-15.07.29	4 000 000.00	4 089 506.44	0.07
USD AUTOZONE INC 5.12500% 25-15.06.30	2 300 000.00	2 350 820.83	0.04
USD AVERY DENNISON CORP 5.75000% 23-15.03.33	1 100 000.00	1 149 774.79	0.02
USD AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD-144A 3.25000% 20-15.02.27	1 850 000.00	1 803 705.10	0.03
USD BAKER HUGHES HOLDINGS LLC / BAKER HUGHE 4.48600% 20-01.05.30	4 013 000.00	4 014 262.65	0.07
USD BALL CORP 6.00000% 23-15.06.29	2 338 000.00	2 379 567.30	0.04
USD BALTIMORE GAS AND ELECTRIC CO 5.30000% 24-01.06.34	3 000 000.00	3 060 599.28	0.06
USD BANCO SANTANDER SA 4.25000% 17-11.04.27	800 000.00	795 818.42	0.01
USD BANCO SANTANDER SA 5.29400% 22-18.08.27	4 200 000.00	4 253 792.89	0.08
USD BANCO SANTANDER SA 5.58800% 23-08.08.28	6 400 000.00	6 595 079.68	0.12
USD BANCO SANTANDER SA-SUB 6.92100% 23-08.08.33	2 400 000.00	2 613 763.18	0.05
USD BANCO SANTANDER SA-SUB 6.35000% 24-14.03.34	3 800 000.00	3 990 450.98	0.07
USD BANCO SANTANDER SA-SUB 2.74900% 20-03.12.30	800 000.00	711 938.80	0.01
USD BANK OF NOVA SCOTIA/THE 5.35000% 23-07.12.26	9 815 000.00	9 927 614.17	0.18
USD BARCLAYS PLC 4.37500% 16-12.01.26	5 040 000.00	5 036 201.65	0.09
USD BARCLAYS PLC 5.50100% 22-09.08.28	730 000.00	742 555.85	0.01
USD BARCLAYS PLC-SUB 5.20000% 16-12.05.26	5 350 000.00	5 367 486.10	0.10

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量/額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD BATH & BODY WORKS INC 6.87500% 15-01.11.35	2 960 000.00	3 045 789.68	0.06
USD BECTON DICKINSON & CO 5.08100% 24-07.06.29	6 903 000.00	7 032 204.15	0.13
USD BECTON DICKINSON AND CO 1.95700% 21-11.02.31	2 650 000.00	2 298 077.59	0.04
USD BIOGEN INC 5.05000% 25-15.01.31	3 100 000.00	3 142 037.05	0.06
USD BIOGEN INC 5.75000% 25-15.05.35	2 700 000.00	2 769 645.34	0.05
USD BOOKING HOLDINGS INC 4.62500% 20-13.04.30	6 926 000.00	6 979 164.45	0.13
USD BOOKING HOLDINGS INC 3.55000% 17-15.03.28	5 075 000.00	4 977 427.74	0.09
USD BOSTON PROPERTIES LP 3.65000% 16-01.02.26	3 500 000.00	3 481 246.55	0.06
USD BOSTON PROPERTIES LP 3.25000% 20-30.01.31	127 000.00	116 466.03	0.00
USD BOSTON PROPERTIES LP 2.55000% 21-01.04.32	3 254 000.00	2 755 111.59	0.05
USD BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 3.06000% 21-17.06.41	2 055 000.00	1 514 863.88	0.03
USD BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 4.81200% 23-13.02.33	4 325 000.00	4 311 238.97	0.08
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 2.35000% 20-13.11.40	905 000.00	614 434.64	0.01
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 2.95000% 22-15.03.32	1 865 000.00	1 686 111.46	0.03
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 5.10000% 24-22.02.31	4 790 000.00	4 928 927.81	0.09
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 5.20000% 24-22.02.34	3 725 000.00	3 804 677.08	0.07
USD BRITISH AIRW CL AA PASS THR TRUST-144A 3.80000% 18-20.09.31	1 500 000.00	748 941.50	0.01
USD BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC-144A 3.25000% 19-08.11.29	3 730 000.00	3 537 655.87	0.06
USD BRIXMOR OPERATING PARTNERSHIP LP 5.75000% 24-15.02.35	1 044 000.00	1 071 541.17	0.02
USD BRIXMOR OPERATING PARTNERSHIP LP 5.20000% 25-01.04.32	2 975 000.00	3 007 543.88	0.05
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.87500% 18-15.01.27	3 200 000.00	3 172 528.99	0.06
USD BROADCOM INC 4.35000% 24-15.02.30	8 416 000.00	8 354 970.70	0.15
USD BROADCOM INC 4.60000% 25-15.07.30	6 515 000.00	6 517 496.82	0.12
USD BROADCOM INC 4.80000% 24-15.10.34	5 000 000.00	4 906 217.20	0.09
USD BROADCOM INC 4.80000% 25-15.04.28	3 950 000.00	3 994 983.31	0.07
USD BROADCOM INC 4.90000% 25-15.07.32	2 063 000.00	2 069 360.67	0.04
USD BROADCOM INC 5.05000% 24-12.07.29	3 895 000.00	3 975 428.67	0.07
USD BROADSTONE NET LEASE 2.60000% 21-15.09.31	3 580 000.00	3 056 087.76	0.06
USD BROWN & BROWN INC 5.55000% 25-23.06.35	678 000.00	685 384.66	0.01
USD BUCKEYE PARTNERS LP 4.12500% 17-01.12.27	2 055 000.00	2 004 372.40	0.04
USD BUNGE LTD FINANCE CORP 3.25000% 16-15.08.26	3 140 000.00	3 099 244.75	0.06
USD BUNGE LTD FINANCE CORP 4.10000% 24-07.01.28	2 509 000.00	2 488 719.10	0.05
USD CADENCE DESIGN SYSTEMS INC 4.70000% 24-10.09.34	4 435 000.00	4 367 281.81	0.08
USD CAMDEN PROPERTY TRUST 2.80000% 20-15.05.30	5 731 000.00	5 320 960.47	0.10
USD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 5.00100% 23-28.04.28	7 544 000.00	7 670 650.34	0.14
USD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 5.26000% 24-08.04.29	5 425 000.00	5 566 175.27	0.10
USD CANADIAN PACIFIC RAILWAY CO 2.45000% 21-02.12.31	5 100 000.00	4 460 859.58	0.08
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 6.70000% 22-29.11.32	2 395 000.00	2 617 670.17	0.05
USD CAPITAL ONE NA 4.65000% 18-13.09.28	1 770 000.00	1 778 449.40	0.03
USD CARNIVAL CORP-144A 5.75000% 21-01.03.27	256 000.00	258 524.32	0.00
USD CARRIER GLOBAL CORP 2.72200% 20-15.02.30	3 500 000.00	3 247 489.45	0.06
USD CCO LLC/CAPITAL 2.30000% 20-01.02.32	3 650 000.00	3 061 502.21	0.06
USD CCO LLC/CAPITAL 2.80000% 20-01.04.31	2 393 000.00	2 119 977.77	0.04
USD CCO LLC/CAPITAL 4.20000% 17-15.03.28	1 450 000.00	1 433 730.01	0.03
USD CENCORA INC 4.85000% 24-15.12.29	1 525 000.00	1 542 299.89	0.03
USD CENTENE CORP 3.00000% 20-15.10.30	4 462 000.00	3 886 227.09	0.07
USD CHARLES SCHWAB CORP 4.00000% 18-01.02.29	1 808 000.00	1 792 344.69	0.03
USD CHARLES SCHWAB CORP/THE 2.45000% 22-03.03.27	5 485 000.00	5 327 372.23	0.10
USD CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING 3.50000% 21-01.06.41	4 800 000.00	3 419 811.07	0.06
USD CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING 4.40000% 22-01.04.33	3 500 000.00	3 257 521.47	0.06
USD CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC 6.55000% 24-01.06.34	7 700 000.00	8 119 168.52	0.15
USD CHILE, REPUBLIC OF 4.85000% 24-22.01.29	1 724 000.00	1 743 826.00	0.03
USD CHOICE HOTELS INTERNATIONAL INC 5.85000% 24-01.08.34	5 230 000.00	5 268 649.49	0.10
USD CHURCH & DWIGHT CO INC 5.60000% 22-15.11.32	3 760 000.00	3 936 892.17	0.07
USD CIGNA GROUP/THE 2.37500% 21-15.03.31	1 970 000.00	1 745 346.26	0.03
USD CIGNA GROUP/THE 2.40000% 20-15.03.30	4 638 000.00	4 222 996.54	0.08
USD CIGNA GROUP/THE 4.37500% 19-15.10.28	7 500 000.00	7 473 304.13	0.14

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CISCO SYSTEMS INC 5.05000% 24-26.02.34	5 020 000.00	5 110 800.81	0.09
USD CITIGROUP INC 3.40000% 16-01.05.26	1 800 000.00	1 785 097.87	0.03
USD CITIGROUP INC 3.70000% 16-12.01.26	1 825 000.00	1 818 043.12	0.03
USD CITIGROUP INC-SUB 4.45000% 15-29.09.27	12 510 000.00	12 474 867.04	0.23
USD CITIGROUP INC-SUB 4.60000% 16-09.03.26	4 250 000.00	4 248 229.45	0.08
USD CITIZENS FINANCIAL GROUP INC-SUB 4.30000% 15-03.12.25	7 323 000.00	7 311 742.57	0.13
USD CK HUTCHISON INTERNATIONAL 16 LTD-144A 2.75000% 16-03.10.26	1 170 000.00	1 146 249.94	0.02
USD CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 5.10000% 24-20.04.29	1 475 000.00	1 499 108.52	0.03
USD COCA-COLA CO/THE 4.65000% 24-14.08.34	125 000.00	125 145.19	0.00
USD COLORADO INTERSTATE GAS/ ISSUING-REG-S 4.15000% 16-15.08.26	3 030 000.00	3 009 122.45	0.05
USD COMCAST CORP 2.35000% 16-15.01.27	5 102 000.00	4 954 943.11	0.09
USD COMCAST CORP 4.25000% 13-15.01.33	6 515 000.00	6 268 798.61	0.11
USD COMCAST CORP 4.40000% 15-15.08.35	2 930 000.00	2 765 396.59	0.05
USD COMCAST CORP 4.65000% 23-15.02.33	3 000 000.00	2 967 352.38	0.05
USD COMMONWEALTH EDISON CO 5.30000% 24-01.06.34	8 000 000.00	8 192 979.52	0.15
USD CONAGRA BRANDS INC 4.60000% 18-01.11.25	2 900 000.00	2 896 578.75	0.05
USD CONCENTRIX CORP 6.65000% 23-02.08.26	2 690 000.00	2 733 888.97	0.05
USD CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 6.20000% 06-15.06.36	1 685 000.00	1 805 953.97	0.03
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-144A 3.00000% 19-30.09.29	3 711 000.00	3 452 937.06	0.06
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-144A 6.33000% 25-13.01.35	2 525 000.00	2 622 212.50	0.05
USD COTERRA ENERGY INC 5.40000% 24-15.02.35	3 083 000.00	3 038 841.94	0.06
USD COUSINS PROPERTIES LP 5.37500% 24-15.02.32	3 487 000.00	3 520 085.11	0.06
USD CROWN CASTLE INC 1.05000% 21-15.07.26	8 640 000.00	8 353 703.06	0.15
USD CROWN CASTLE INC 2.10000% 21-01.04.31	2 100 000.00	1 807 126.31	0.03
USD CROWN CASTLE INC 2.25000% 20-15.01.31	3 025 000.00	2 643 797.55	0.05
USD CROWN CASTLE INC 3.30000% 20-01.07.30	2 530 000.00	2 369 241.52	0.04
USD CROWN CASTLE INC 3.70000% 16-15.06.26	6 150 000.00	6 099 296.45	0.11
USD CSX CORP 3.25000% 17-01.06.27	3 145 000.00	3 084 331.94	0.06
USD CSX CORP 5.05000% 25-15.06.35	2 020 000.00	2 018 657.16	0.04
USD CUBESMART LP 4.37500% 19-15.02.29	1 315 000.00	1 300 341.75	0.02
USD CUMMINS INC 5.30000% 25-09.05.35	770 000.00	779 586.92	0.01
USD CVS HEALTH CORP 1.30000% 20-21.08.27	968 000.00	906 166.66	0.02
USD CVS HEALTH CORP 3.62500% 20-01.04.27	1 250 000.00	1 232 164.68	0.02
USD CVS HEALTH CORP 3.75000% 20-01.04.30	6 000 000.00	5 747 474.40	0.10
USD CVS HEALTH CORP 4.30000% 18-25.03.28	9 280 000.00	9 217 965.99	0.17
USD CVS HEALTH CORP 4.78000% 18-25.03.38	2 500 000.00	2 284 460.80	0.04
USD CVS HEALTH CORP 5.30000% 23-01.06.33	7 685 000.00	7 726 202.43	0.14
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 5.75000% 23-01.02.33	1 122 000.00	1 177 512.23	0.02
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 5.30000% 21-01.10.29	2 500 000.00	2 565 954.80	0.05
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 6.20000% 21-15.07.30	3 750 000.00	3 998 642.51	0.07
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 5.00000% 25-01.04.30	3 690 000.00	3 743 956.91	0.07
USD DELL INTERNATIONAL LLC/EMC CORP 5.50000% 25-01.04.35	5 000 000.00	5 054 803.41	0.09
USD DEVON ENERGY CORP 5.20000% 24-15.09.34	2 224 000.00	2 160 401.03	0.04
USD DIGITAL REALTY TRUST LP 3.60000% 19-01.07.29	4 052 000.00	3 907 941.31	0.07
USD DOC DR LLC 4.30000% 17-15.03.27	3 515 000.00	3 498 264.91	0.06
USD DR HORTON INC 5.00000% 24-15.10.34	4 706 000.00	4 650 981.96	0.08
USD ECOLAB INC 4.30000% 25-15.06.28	8 045 000.00	8 061 217.35	0.15
USD ELEVANCE HEALTH INC 3.65000% 17-01.12.27	2 000 000.00	1 968 041.12	0.04
USD ELEVANCE HEALTH INC 2.87500% 19-15.09.29	4 065 000.00	3 809 059.26	0.07
USD ELEVANCE HEALTH INC 5.20000% 24-15.02.35	310 000.00	309 763.26	0.01
USD ELEVANCE HEALTH INC 4.75000% 23-15.02.33	8 860 000.00	8 730 566.92	0.16
USD ELEVANCE HEALTH INC 4.62500% 12-15.05.42	720 000.00	627 522.37	0.01
USD ELI LILLY & CO 4.60000% 24-14.08.34	3 247 000.00	3 200 141.73	0.06
USD ELI LILLY & CO 4.70000% 23-27.02.33	2 516 000.00	2 528 007.14	0.05
USD ELI LILLY & CO 4.70000% 24-09.02.34	609 000.00	606 610.05	0.01
USD ELI LILLY & CO 4.75000% 25-12.02.30	4 880 000.00	4 971 698.36	0.09
USD EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASA MET-144A 3.65000% 20-07.05.30	200 000.00	192 000.00	0.00

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-144A 5.95000% 24-30.07.34	509 000.00	517 907.50	0.01
USD EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN ESP-144A 4.25000% 19-18.07.29	1 131 000.00	1 044 421.95	0.02
USD ENBRIDGE INC 3.12500% 19-15.11.29	3 025 000.00	2 853 065.02	0.05
USD ENBRIDGE INC 6.20000% 23-15.11.30	835 000.00	889 619.62	0.02
USD ENEL AMERICAS SA 4.00000% 16-25.10.26	686 000.00	679 345.80	0.01
USD ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LP 2.80000% 20-31.01.30	3 615 000.00	3 375 066.67	0.06
USD EOG RESOURCES INC 5.00000% 25-15.07.32	4 625 000.00	4 659 760.72	0.08
USD EQT CORP 5.75000% 24-01.02.34	6 445 000.00	6 627 446.93	0.12
USD EQUIFAX INC 3.10000% 20-15.05.30	2 000 000.00	1 864 053.80	0.03
USD EQUINIX INC 1.00000% 20-15.09.25	3 425 000.00	3 408 106.97	0.06
USD EQUINIX INC 2.00000% 21-15.05.28	4 845 000.00	4 529 877.51	0.08
USD EQUINIX INC 2.50000% 21-15.05.31	5 275 000.00	4 677 569.69	0.08
USD EQUINIX INC 3.90000% 22-15.04.32	190 000.00	179 167.51	0.00
USD ERP OPERATING LP 4.95000% 25-15.06.32	525 000.00	529 288.37	0.01
USD ERP OPERATING LTD PARTNERSHIP 4.15000% 18-01.12.28	4 900 000.00	4 870 347.45	0.09
USD ERP OPERATING LTD PARTNERSHIP 3.00000% 19-01.07.29	3 068 000.00	2 909 854.94	0.05
USD ESSENTIAL UTILITIES INC 3.56600% 19-01.05.29	6 070 000.00	5 852 191.89	0.11
USD ESSEX PORTFOLIO LP 2.65000% 20-15.03.32	3 646 000.00	3 183 908.58	0.06
USD ESSEX PORTFOLIO LP 5.50000% 24-01.04.34	7 563 000.00	7 735 735.44	0.14
USD EVERSOURCE ENERGY 1.65000% 20-15.08.30	7 700 000.00	6 674 955.21	0.12
USD EVERSOURCE ENERGY 1.40000% 21-15.08.26	10 000 000.00	9 665 720.50	0.18
USD EVERSOURCE ENERGY 2.90000% 22-01.03.27	7 145 000.00	6 959 215.78	0.13
USD EVERSOURCE ENERGY 5.50000% 24-01.01.34	880 000.00	895 080.16	0.02
USD EVERSOURCE ENERGY 5.00000% 24-01.01.27	4 015 000.00	4 043 281.58	0.07
USD EXELON CORP 4.05000% 20-15.04.30	6 516 000.00	6 392 314.53	0.12
USD EXELON CORP 5.30000% 23-15.03.33	605 000.00	620 617.25	0.01
USD EXPEDIA GROUP INC 3.80000% 17-15.02.28	7 723 000.00	7 589 323.06	0.14
USD FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC 2.90000% 22-01.03.27	1 000 000.00	976 444.14	0.02
USD FERGUSON ENTERPRISES INC 5.00000% 24-03.10.34	800 000.00	789 824.72	0.01
USD FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 1.65000% 21-01.03.28	4 350 000.00	4 055 306.21	0.07
USD FIDELITY NTL INFO SER INC 5.10000% 22-15.07.32	375 000.00	380 397.68	0.01
USD FISERV INC 2.25000% 20-01.06.27	3 150 000.00	3 026 181.34	0.05
USD FISERV INC 2.65000% 20-01.06.30	5 342 000.00	4 870 483.78	0.09
USD FISERV INC 3.50000% 19-01.07.29	6 979 000.00	6 696 420.78	0.12
USD FISERV INC 5.15000% 24-15.03.27	3 840 000.00	3 877 132.38	0.07
USD FISERV INC 5.37500% 23-21.08.28	5 545 000.00	5 677 303.65	0.10
USD FISERV INC 5.45000% 23-02.03.28	8 917 000.00	9 113 739.43	0.17
USD FISERV INC 5.45000% 24-15.03.34	4 427 000.00	4 493 783.95	0.08
USD FMC CORP 3.45000% 19-01.10.29	1 847 000.00	1 718 593.86	0.03
USD FORD MOTOR CO 3.25000% 21-12.02.32	12 605 000.00	10 679 192.97	0.19
USD FORD MOTOR CREDIT CO 4.00000% 20-13.11.30	2 620 000.00	2 404 824.45	0.04
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.62500% 21-17.06.31	1 025 000.00	910 748.70	0.02
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 7.35000% 22-04.11.27	2 400 000.00	2 486 183.50	0.05
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6.95000% 23-06.03.26	1 515 000.00	1 526 904.37	0.03
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 7.35000% 23-06.03.30	2 632 000.00	2 780 411.55	0.05
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6.80000% 23-12.05.28	2 655 000.00	2 740 227.07	0.05
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 7.12200% 23-07.11.33	4 535 000.00	4 715 472.86	0.09
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6.05000% 24-05.03.31	11 511 000.00	11 542 757.82	0.21
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6.12500% 24-08.03.34	830 000.00	809 474.57	0.01
USD FORTINET INC 1.00000% 21-15.03.26	1 691 000.00	1 653 446.68	0.03
USD FORTIS INC 3.05500% 17-04.10.26	1 154 000.00	1 131 605.69	0.02
USD FORTIVE CORP 3.15000% 17-15.06.26	4 010 000.00	3 954 651.05	0.07
USD FOX CORP 6.50000% 23-13.10.33	3 518 000.00	3 794 862.62	0.07
USD FREEPORT-MCMORAN INC 4.12500% 20-01.03.28	1 368 000.00	1 348 999.98	0.02
USD FRONERI LUX FINCO SARL-144A 6.00000% 25-01.08.32	1 425 000.00	1 419 110.16	0.03
USD GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES INC 4.80000% 24-14.08.29	8 215 000.00	8 308 894.66	0.15
USD GENERAL MILLS INC 2.25000% 21-14.10.31	9 620 000.00	8 357 552.00	0.15

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量/額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD GENERAL MILLS INC 4.95000% 23-29.03.33	2 130 000.00	2 124 355.76	0.04
USD GENERAL MOTORS CO 5.00000% 14-01.04.35	925 000.00	877 852.32	0.02
USD GENERAL MOTORS CO 5.35000% 25-15.04.28	1 580 000.00	1 605 650.59	0.03
USD GENERAL MOTORS CO 6.12500% 20-01.10.25	928 000.00	929 137.21	0.02
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.65000% 19-17.01.29	2 362 000.00	2 416 233.98	0.04
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO LTD 3.60000% 20-21.06.30	10 611 000.00	9 968 680.41	0.18
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 2.70000% 20-20.08.27	8 200 000.00	7 891 913.21	0.14
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.10000% 22-12.01.32	995 000.00	878 110.55	0.02
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.85000% 23-06.04.30	7 070 000.00	7 306 392.23	0.13
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 6.10000% 23-07.01.34	3 414 000.00	3 522 549.29	0.06
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.95000% 24-04.04.34	4 900 000.00	4 980 318.45	0.09
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.62500% 25-04.04.32	2 922 000.00	2 967 979.33	0.05
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.00000% 25-15.07.27	3 328 000.00	3 345 623.19	0.06
USD GENPACT LUXEMBOURG SARL 6.00000% 24-04.06.29	1 215 000.00	1 254 346.21	0.02
USD GILEAD SCIENCES INC 3.65000% 15-01.03.26	814 000.00	810 059.04	0.01
USD GILEAD SCIENCES INC 2.95000% 16-01.03.27	5 645 000.00	5 530 965.13	0.10
USD GILEAD SCIENCES INC 1.65000% 20-01.10.30	3 200 000.00	2 785 542.59	0.05
USD GILEAD SCIENCES INC 5.25000% 23-15.10.33	4 694 000.00	4 836 919.15	0.09
USD GILEAD SCIENCES INC 4.80000% 24-15.11.29	1 371 000.00	1 392 901.77	0.03
USD GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC 4.50000% 25-15.04.30	1 950 000.00	1 954 289.25	0.04
USD GLOBAL PAYMENTS INC 3.20000% 19-15.08.29	5 130 000.00	4 823 240.16	0.09
USD GLOBAL PAYMENTS INC 5.40000% 22-15.08.32	2 050 000.00	2 076 657.34	0.04
USD GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE 6.62500% 25-15.07.30	1 400 000.00	1 424 554.60	0.03
USD HALEON US CAPITAL LLC 3.37500% 22-24.03.27	499 000.00	490 652.13	0.01
USD HALEON US CAPITAL LLC 3.62500% 22-24.03.32	3 100 000.00	2 899 655.09	0.05
USD HARBOUR ENERGY PLC-144A 6.32700% 25-01.04.35	4 459 000.00	4 461 158.16	0.08
USD HCA INC 2.37500% 21-15.07.31	8 385 000.00	7 291 728.14	0.13
USD HCA INC 3.50000% 20-01.09.30	4 520 000.00	4 260 884.13	0.08
USD HCA INC 4.12500% 19-15.06.29	1 565 000.00	1 533 999.80	0.03
USD HCA INC 5.45000% 24-01.04.31	1 375 000.00	1 413 253.07	0.03
USD HCA INC 5.45000% 24-15.09.34	425 000.00	426 721.36	0.01
USD HCA INC 5.87500% 15-15.02.26	4 400 000.00	4 403 296.22	0.08
USD HEALTHPEAK OP LLC 1.35000% 21-01.02.27	4 060 000.00	3 874 363.97	0.07
USD HEALTHPEAK OP LLC 2.87500% 20-15.01.31	910 000.00	826 462.08	0.01
USD HEALTHPEAK OP LLC 3.50000% 19-15.07.29	2 349 000.00	2 258 164.66	0.04
USD HEALTHPEAK OP LLC 3.00000% 19-15.01.30	4 375 000.00	4 101 275.89	0.07
USD HERSHEY CO/THE 5.10000% 25-24.02.35	3 225 000.00	3 265 429.53	0.06
USD HESS CORP 4.30000% 16-01.04.27	9 700 000.00	9 696 110.01	0.18
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 5.25000% 23-01.07.28	6 685 000.00	6 848 124.16	0.12
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 4.45000% 24-25.09.26	2 220 000.00	2 217 673.88	0.04
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 4.40000% 24-25.09.27	5 000 000.00	4 998 282.90	0.09
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 4.55000% 24-15.10.29	13 740 000.00	13 659 466.02	0.25
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 4.85000% 24-15.10.31	4 000 000.00	3 985 163.96	0.07
USD HOME DEPOT INC 2.70000% 20-15.04.30	3 905 000.00	3 633 073.68	0.07
USD HOME DEPOT INC/THE 4.85000% 24-25.06.31	3 969 000.00	4 048 014.14	0.07
USD HOME DEPOT INC/THE 4.95000% 24-25.06.34	4 000 000.00	4 032 122.28	0.07
USD HONDA MOTOR CO LTD 4.43600% 25-08.07.28	4 572 000.00	4 564 087.19	0.08
USD HOST HOTELS & RESORTS LP 3.37500% 19-15.12.29	3 342 000.00	3 133 850.38	0.06
USD HOST HOTELS & RESORTS LP 3.50000% 20-15.09.30	3 400 000.00	3 153 409.22	0.06
USD HP INC 5.40000% 25-25.04.30	4 890 000.00	5 028 324.41	0.09
USD HUDSON PACIFIC PROPERTIES LP 4.65000% 19-01.04.29	870 000.00	758 619.21	0.01
USD HUMANA INC 3.12500% 19-15.08.29	5 750 000.00	5 398 309.07	0.10
USD HUMANA INC 5.37500% 24-15.04.31	2 880 000.00	2 937 741.72	0.05
USD HUMANA INC 5.75000% 22-01.03.28	7 960 000.00	8 173 117.94	0.15
USD HYATT HOTELS CORP 5.05000% 25-30.03.28	2 645 000.00	2 670 997.52	0.05
USD IBM INTERNATIONAL CAPITAL PTE LTD 4.75000% 24-05.02.31	5 000 000.00	5 037 391.90	0.09
USD ILLUMINA INC 2.55000% 21-23.03.31	5 565 000.00	4 885 404.31	0.09

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量/額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ILLUMINA INC 4.65000% 24-09.09.26	1 490 000.00	1 489 243.55	0.03
USD ILLUMINA INC 5.75000% 22-13.12.27	4 038 000.00	4 127 358.96	0.07
USD INDUSTRIAL BANK OF KOREA-144A 5.37500% 23-04.10.28	4 700 000.00	4 841 752.00	0.09
USD INTEL CORP 2.00000% 21-12.08.31	5 850 000.00	4 977 272.43	0.09
USD INTEL CORP 4.10000% 17-11.05.47	605 000.00	439 717.24	0.01
USD INTEL CORP 5.12500% 23-10.02.30	6 450 000.00	6 545 541.66	0.12
USD INTEL CORP 5.15000% 24-21.02.34	3 150 000.00	3 115 754.36	0.06
USD INTEL CORP 5.20000% 23-10.02.33	4 094 000.00	4 093 974.37	0.07
USD INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC 2.10000% 20-15.06.30	4 385 000.00	3 928 872.35	0.07
USD INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC 4.60000% 22-15.03.33	3 802 000.00	3 765 583.99	0.07
USD INTUIT INC 1.65000% 20-15.07.30	5 586 000.00	4 910 118.97	0.09
USD INVESTMENT ENERGY RESOURCES LTD-144A 6.25000% 21-26.04.29	354 000.00	347 252.76	0.01
USD INVITATION HOMES OPERATING PARTNERSHIP 2.00000% 21-15.08.31	603 000.00	511 859.62	0.01
USD INVITATION HOMES OPERATING PARTNER LP 5.50000% 23-15.08.33	436 000.00	443 045.67	0.01
USD ITC HOLDINGS CORP 3.25000% 16-30.06.26	2 850 000.00	2 816 057.92	0.05
USD J M SMUCKER CO/THE 5.90000% 23-15.11.28	2 234 000.00	2 334 799.02	0.04
USD J M SMUCKER CO/THE 6.20000% 23-15.11.33	1 919 000.00	2 051 894.95	0.04
USD JABIL INC 3.60000% 20-15.01.30	2 615 000.00	2 488 332.59	0.05
USD JABIL INC 4.25000% 22-15.05.27	7 333 000.00	7 288 151.37	0.13
USD JM SMUCKER CO/THE 3.37500% 17-15.12.27	5 000 000.00	4 887 691.30	0.09
USD JOHN CON INTER PLC / TY FI & SEC FI SCA 4.90000% 22-01.12.32	4 906 000.00	4 923 456.67	0.09
USD JOHNSON & JOHNSON 4.85000% 25-01.03.32	4 550 000.00	4 655 064.65	0.08
USD JOHNSON & JOHNSON 5.00000% 25-01.03.35	7 020 000.00	7 159 730.57	0.13
USD JUNIPER NETWORKS INC 2.00000% 20-10.12.30	3 030 000.00	2 625 525.97	0.05
USD KAISER FOUNDATION HOSPITALS 3.15000% 17-01.05.27	2 820 000.00	2 762 303.79	0.05
USD KELLANOVA 2.10000% 20-01.06.30	8 154 000.00	7 295 826.97	0.13
USD KEURIG DR PEPPER INC 4.35000% 25-15.05.28	5 500 000.00	5 490 004.85	0.10
USD KIMCO REALTY OP, LLC 2.25000% 21-01.12.31	4 505 000.00	3 891 691.33	0.07
USD KIMCO REALTY OP, LLC 6.40000% 23-01.03.34	5 400 000.00	5 865 569.42	0.11
USD KIOXIA HOLDINGS CORP-144A 6.25000% 25-24.07.30	1 556 000.00	1 550 234.77	0.03
USD KITE REALTY GROUP LP 5.50000% 24-01.03.34	517 000.00	526 911.29	0.01
USD KITE REALTY GROUP LP 4.95000% 24-15.12.31	1 546 000.00	1 546 668.85	0.03
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 4.37500% 16-01.06.46	370 000.00	293 962.37	0.01
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.87500% 21-15.05.27	7 109 000.00	7 022 101.65	0.13
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 5.20000% 25-15.03.32	5 644 000.00	5 684 263.68	0.10
USD LABORATORY CORP AMERICA HOLDINGS 2.95000% 19-01.12.29	3 355 000.00	3 143 066.89	0.06
USD LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS 4.35000% 24-01.04.30	1 705 000.00	1 687 323.86	0.03
USD LINCOLN NATIONAL CORP 3.05000% 19-15.01.30	1 535 000.00	1 435 545.52	0.03
USD LINCOLN NATIONAL CORP 3.40000% 22-01.03.32	1 350 000.00	1 222 653.66	0.02
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.37500% 18-22.03.28	5 000 000.00	4 980 383.85	0.09
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB 4.65000% 16-24.03.26	4 275 000.00	4 272 466.08	0.08
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.75000% 17-11.01.27	2 200 000.00	2 176 485.52	0.04
USD LOWE ' S COS INC 1.30000% 20-15.04.28	5 850 000.00	5 402 319.74	0.10
USD LOWE ' S COS INC 3.65000% 19-05.04.29	1 660 000.00	1 616 739.91	0.03
USD LSEG US FIN CORP-144A 5.29700% 24-28.03.34	820 000.00	834 491.82	0.02
USD LSEGA FINANCING PLC-144A 1.37500% 21-06.04.26	8 150 000.00	7 976 375.17	0.14
USD LSEGA FINANCING PLC-144A 2.00000% 21-06.04.28	2 900 000.00	2 720 186.45	0.05
USD LXP INDUSTRIAL TRUST 2.70000% 20-15.09.30	1 000 000.00	892 371.58	0.02
USD LXP INDUSTRIAL TRUST 2.37500% 21-01.10.31	905 000.00	763 238.41	0.01
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD 3.50000% 20-15.10.32	1 240 000.00	1 126 529.63	0.02
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD 5.10000% 25-15.04.32	3 880 000.00	3 925 590.20	0.07
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD 5.50000% 25-15.04.37	2 075 000.00	2 071 576.06	0.04
USD MARS INC-144A 2.37500% 20-16.07.40	1 875 000.00	1 300 757.29	0.02
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 4.37500% 19-15.03.29	2 785 000.00	2 789 129.07	0.05
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 2.25000% 20-15.11.30	5 530 000.00	4 939 073.10	0.09
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 5.75000% 22-01.11.32	1 230 000.00	1 304 624.22	0.02
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 5.15000% 24-15.03.34	4 993 000.00	5 081 585.81	0.09

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 5.0000% 24-15.03.35	1 720 000.00	1 715 958.39	0.03
USD MARVELL TECHNOLOGY INC 4.7500% 25-15.07.30	1 500 000.00	1 500 887.36	0.03
USD MARVELL TECHNOLOGY INC 5.4500% 25-15.07.35	1 875 000.00	1 891 258.58	0.03
USD MASCO CORP 3.5000% 17-15.11.27	1 500 000.00	1 465 846.70	0.03
USD MASTERCARD INC 2.9500% 19-01.06.29	3 065 000.00	2 933 261.24	0.05
USD MASTERCARD INC 4.3500% 24-15.01.32	5 147 000.00	5 097 623.54	0.09
USD MASTERCARD INC 4.5500% 24-15.01.35	9 785 000.00	9 558 838.42	0.17
USD MASTERCARD INC 4.8750% 24-09.05.34	2 766 000.00	2 782 789.78	0.05
USD MASTERCARD INC 4.9500% 25-15.03.32	3 877 000.00	3 969 428.53	0.07
USD MCKESSON CORP 4.6500% 25-30.05.30	3 750 000.00	3 771 682.95	0.07
USD MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 4.5000% 23-30.03.33	1 145 000.00	1 129 684.16	0.02
USD MERITAGE HOMES CORP 5.6500% 25-15.03.35	3 370 000.00	3 356 722.20	0.06
USD METLIFE INC 5.3000% 24-15.12.34	2 330 000.00	2 382 862.06	0.04
USD MICRON TECHNOLOGY INC 4.6630% 19-15.02.30	3 691 000.00	3 674 307.34	0.07
USD MICRON TECHNOLOGY INC 2.7030% 21-15.04.32	6 446 000.00	5 589 287.00	0.10
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 3.1700% 17-11.09.27	1 088 000.00	1 061 225.62	0.02
USD MONDELEZ INTERNATIONAL INC 2.7500% 20-13.04.30	2 939 000.00	2 715 173.78	0.05
USD MONDELEZ INTERNATIONAL INC 4.5000% 25-06.05.30	3 478 000.00	3 467 956.13	0.06
USD MOODY ' S CORP 2.0000% 21-19.08.31	4 307 000.00	3 720 752.39	0.07
USD MOODY ' S CORP 3.2500% 18-15.01.28	7 542 000.00	7 366 606.26	0.13
USD MOODY ' S CORP 4.2500% 22-08.08.32	2 205 000.00	2 142 177.75	0.04
USD MOTOROLA SOLUTIONS INC 5.2000% 25-15.08.32	4 060 000.00	4 114 538.87	0.07
USD MOTOROLA SOLUTIONS INC 5.5500% 25-15.08.35	2 065 000.00	2 106 338.80	0.04
USD MPLX LP 4.1250% 17-01.03.27	2 125 000.00	2 109 434.14	0.04
USD MYLAN INC 4.5500% 19-15.04.28	3 000 000.00	2 964 477.81	0.05
USD NASDAQ INC 5.3500% 23-28.06.28	1 881 000.00	1 931 470.07	0.03
USD NATIONAL FUEL GAS CO 5.5000% 25-15.03.30	6 050 000.00	6 203 964.21	0.11
USD NATIONAL GRID PLC 5.4180% 24-11.01.34	675 000.00	687 332.99	0.01
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A 1.5000% 21-13.10.26	4 990 000.00	4 817 846.30	0.09
USD NATURA&CO LUXEMBOURG HOLDINGS SARL-144A 6.0000% 22-19.04.29	608 000.00	597 420.80	0.01
USD NETAPP INC 5.5000% 25-17.03.32	2 650 000.00	2 722 175.80	0.05
USD NETAPP INC 5.7000% 25-17.03.35	6 110 000.00	6 251 802.15	0.11
USD NNN REIT INC 5.5000% 24-15.06.34	5 648 000.00	5 758 479.96	0.10
USD NNN REIT INC 5.6000% 23-15.10.33	5 151 000.00	5 316 290.18	0.10
USD NOMURA HOLDINGS INC 2.3290% 22-22.01.27	3 106 000.00	3 004 010.54	0.05
USD NOMURA HOLDINGS INC 5.8420% 23-18.01.28	2 650 000.00	2 724 794.31	0.05
USD NORFOLK SOUTHERN CORP 3.0000% 22-15.03.32	2 500 000.00	2 256 831.72	0.04
USD NOVARTIS CAPITAL CORP 3.8000% 24-18.09.29	4 297 000.00	4 240 718.10	0.08
USD NOVARTIS CAPITAL CORP 4.2000% 24-18.09.34	2 525 000.00	2 422 980.28	0.04
USD NSTAR ELECTRIC CO 5.4000% 24-01.06.34	885 000.00	906 453.25	0.02
USD NTT FINANCE CORP-144A 1.5910% 21-03.04.28	6 325 000.00	5 871 137.73	0.11
USD NTT FINANCE CORP-144A 5.1040% 24-02.07.27	5 000 000.00	5 052 768.80	0.09
USD NTT FINANCE CORP-144A 4.6200% 25-16.07.28	640 000.00	641 351.22	0.01
USD NTT FINANCE CORP-144A 4.8760% 25-16.07.30	7 347 000.00	7 388 570.65	0.13
USD NUTRIEN LTD 4.5000% 25-12.03.27	1 743 000.00	1 740 956.77	0.03
USD NUTRIEN LTD 4.9000% 23-27.03.28	959 000.00	969 339.68	0.02
USD NUTRIEN LTD 5.2500% 25-12.03.32	2 290 000.00	2 325 686.26	0.04
USD OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 5.2000% 24-01.08.29	1 519 000.00	1 522 695.73	0.03
USD OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC 5.2000% 25-01.07.30	968 000.00	971 073.67	0.02
USD ONEMAIN FINANCE CORP 7.5000% 24-15.05.31	2 200 000.00	2 292 770.37	0.04
USD ONEOK INC 3.4000% 19-01.09.29	8 000 000.00	7 619 119.12	0.14
USD ONEOK INC 4.0000% 17-13.07.27	7 706 000.00	7 638 707.75	0.14
USD ONEOK INC 4.2500% 24-24.09.27	6 070 000.00	6 043 660.93	0.11
USD ONEOK INC 4.3500% 19-15.03.29	1 475 000.00	1 460 647.85	0.03
USD ONEOK INC 4.5500% 18-15.07.28	615 000.00	615 611.89	0.01
USD ONEOK INC 5.8000% 23-01.11.30	2 121 000.00	2 213 196.88	0.04
USD ONEOK INC 6.0500% 23-01.09.33	3 479 000.00	3 650 717.25	0.07

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量/額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ONEOK INC 6.10000% 22-15.11.32	6 000 000.00	6 343 618.80	0.12
USD ONEOK INC 6.35000% 20-15.01.31	5 581 000.00	5 947 232.59	0.11
USD ORACLE CORP 2.30000% 21-25.03.28	7 677 000.00	7 269 372.64	0.13
USD ORACLE CORP 2.80000% 20-01.04.27	4 112 000.00	3 999 562.14	0.07
USD ORACLE CORP 2.87500% 21-25.03.31	9 930 000.00	9 001 341.63	0.16
USD ORACLE CORP 3.25000% 17-15.11.27	7 480 000.00	7 277 738.71	0.13
USD ORACLE CORP 3.85000% 16-15.07.36	2 000 000.00	1 743 390.87	0.03
USD ORACLE CORP 4.20000% 24-27.09.29	6 165 000.00	6 091 828.91	0.11
USD ORACLE CORP 4.50000% 23-06.05.28	2 175 000.00	2 180 508.82	0.04
USD ORACLE CORP 4.80000% 25-03.08.28	3 458 000.00	3 495 624.17	0.06
USD ORACLE CORP 4.90000% 23-06.02.33	5 000 000.00	4 983 332.35	0.09
USD ORACLE CORP 6.25000% 22-09.11.32	8 450 000.00	9 095 984.16	0.17
USD OWENS CORNING 3.40000% 16-15.08.26	1 975 000.00	1 952 927.95	0.04
USD PARAMOUNT GLOBAL 4.20000% 20-19.05.32	4 469 000.00	4 097 415.25	0.07
USD PAYCHEX INC 5.10000% 25-15.04.30	1 492 000.00	1 524 345.65	0.03
USD PAYCHEX INC 5.60000% 25-15.04.35	5 790 000.00	5 950 191.47	0.11
USD PAYPAL HOLDINGS INC 4.45000% 25-06.03.28	2 995 000.00	3 009 716.08	0.05
USD PEPSICO INC 4.80000% 24-17.07.34	4 300 000.00	4 298 143.21	0.08
USD PFIZER INC 2.62500% 20-01.04.30	6 500 000.00	6 024 858.84	0.11
USD PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES 4.65000% 23-19.05.30	5 700 000.00	5 746 835.13	0.10
USD PHILLIPS 66 CO 4.95000% 23-01.12.27	4 135 000.00	4 178 695.91	0.08
USD PHILLIPS 66 CO 5.30000% 23-30.06.33	2 500 000.00	2 525 662.97	0.05
USD PIEDMONT NATURAL GAS CO INC 3.50000% 19-01.06.29	8 601 000.00	8 304 580.55	0.15
USD PILGRIM ' S PRIDE CORP 6.87500% 23-15.05.34	2 410 000.00	2 636 147.17	0.05
USD PILGRIMS PRIDE CORP 6.25000% 23-01.07.33	2 685 000.00	2 822 114.89	0.05
USD PIONEER NATURAL RESOURCES CO 2.15000% 21-15.01.31	1 813 000.00	1 604 341.58	0.03
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 3.55000% 19-15.12.29	4 732 000.00	4 516 284.77	0.08
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE 1.15000% 21-13.08.26	4 300 000.00	4 158 937.51	0.08
USD POPULAR INC 7.25000% 23-13.03.28	2 235 000.00	2 329 987.50	0.04
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.10000% 16-15.11.26	4 215 000.00	4 136 603.57	0.08
USD PROTECTIVE LIVE CORP-REG-S 4.30000% 18-30.09.28	3 700 000.00	3 672 438.15	0.07
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC AND GAS CO 4.65000% 23-15.03.33	10 000 000.00	9 906 168.60	0.18
USD PUBLIC STORAGE OPERATING CO 4.37500% 25-01.07.30	2 295 000.00	2 280 853.80	0.04
USD QATAR, STATE OF-144A 4.00000% 19-14.03.29	882 000.00	874 917.54	0.02
USD QUEST DIAGNOSTICS INC 6.40000% 23-30.11.33	1 000 000.00	1 093 925.80	0.02
USD QUEST DIAGNOSTICS INC 4.62500% 24-15.12.29	1 390 000.00	1 397 363.60	0.03
USD RALPH LAUREN CORP 5.00000% 25-15.06.32	5 592 000.00	5 664 046.44	0.10
USD REALTY INCOME CORP 3.00000% 16-15.01.27	790 000.00	774 807.98	0.01
USD REALTY INCOME CORP 3.25000% 19-15.06.29	7 137 000.00	6 835 725.25	0.12
USD REALTY INCOME CORP 4.12500% 14-15.10.26	3 765 000.00	3 748 611.45	0.07
USD REALTY INCOME CORP 5.12500% 25-15.04.35	2 510 000.00	2 512 468.26	0.05
USD REGENCY CENTERS LP 4.12500% 18-15.03.28	1 600 000.00	1 590 396.00	0.03
USD RELX CAPITAL INC 3.00000% 20-22.05.30	4 200 000.00	3 945 858.25	0.07
USD REPUBLIC SERVICES INC 2.90000% 16-01.07.26	3 845 000.00	3 796 910.35	0.07
USD REPUBLIC SERVICES INC 4.87500% 23-01.04.29	4 886 000.00	4 978 422.94	0.09
USD REPUBLIC SERVICES INC 5.00000% 23-01.04.34	3 400 000.00	3 433 660.57	0.06
USD REPUBLIC SERVICES INC 5.15000% 25-15.03.35	3 555 000.00	3 607 534.26	0.07
USD REVVITY INC 1.90000% 21-15.09.28	1 500 000.00	1 381 968.37	0.02
USD REVVITY INC 2.25000% 21-15.09.31	1 350 000.00	1 149 372.96	0.02
USD REVVITY INC 2.55000% 21-15.03.31	1 195 000.00	1 049 094.57	0.02
USD REXFORD INDUSTRIAL REALTY LP 2.12500% 20-01.12.30	6 216 000.00	5 398 403.55	0.10
USD RIO TINTO FINANCE USA PLC 5.00000% 25-14.03.32	4 099 000.00	4 162 949.73	0.08
USD ROGERS COMMUNICATIONS INC 5.45000% 13-01.10.43	3 550 000.00	3 333 531.40	0.06
USD ROLLINS INC 5.25000% 25-24.02.35	3 660 000.00	3 656 656.26	0.07
USD ROMANIA-144A 5.75000% 25-16.09.30	2 510 000.00	2 521 295.00	0.05
USD ROYAL BANK OF CANADA 6.00000% 22-01.11.27	8 500 000.00	8 793 275.93	0.16
USD RYDER SYSTEM INC 6.30000% 23-01.12.28	2 825 000.00	2 981 803.91	0.05

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD S&P GLOBAL INC 1.25000% 20-15.08.30	3 085 000.00	2 654 718.58	0.05
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 4.40000% 18-13.07.27	2 500 000.00	2 496 583.53	0.05
USD SHERWIN-WILLIAMS CO 2.30000% 20-15.05.30	2 340 000.00	2 113 372.31	0.04
USD SIMON PROPERTY GROUP LP 4.75000% 24-26.09.34	2 566 000.00	2 498 480.66	0.05
USD SK HYNIX INC-144A 2.37500% 21-19.01.31	658 000.00	581 191.66	0.01
USD SKYWORKS SOLUTIONS INC 1.80000% 21-01.06.26	10 625 000.00	10 338 274.49	0.19
USD SMITH&NEWPHEW PLC 2.03200% 20-14.10.30	4 550 000.00	3 980 670.69	0.07
USD SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 5.43800% 25-03.04.34	7 188 000.00	7 325 873.03	0.13
USD SMURFIT WESTROCK FINANCING DAC 5.41800% 25-15.01.35	1 000 000.00	1 015 224.91	0.02
USD SOFTBANK CORP-144A 5.33200% 25-09.07.35	4 375 000.00	4 324 121.68	0.08
USD SONOCO PRODUCTS CO 3.12500% 20-01.05.30	4 150 000.00	3 855 296.25	0.07
USD SONOCO PRODUCTS CO 4.45000% 24-01.09.26	3 918 000.00	3 910 559.95	0.07
USD SOUTHWEST GAS CORP 3.70000% 18-01.04.28	1 250 000.00	1 223 158.63	0.02
USD SPECTRA ENERGY PARTNERS LP 3.37500% 16-15.10.26	6 331 000.00	6 234 890.92	0.11
USD SPRINT LLC 7.62500% 18-01.03.26	3 715 000.00	3 743 078.23	0.07
USD STARBUCKS CORP 4.50000% 25-15.05.28	5 582 000.00	5 602 297.05	0.10
USD STARBUCKS CORP 4.80000% 25-15.05.30	4 370 000.00	4 415 423.27	0.08
USD STATE STREET CORP 4.33000% 24-22.10.27	4 640 000.00	4 649 639.92	0.08
USD STEEL DYNAMICS INC 5.25000% 25-15.05.35	3 431 000.00	3 426 495.47	0.06
USD STERIS IRISH FINCO UNLTD CO 2.70000% 21-15.03.31	4 700 000.00	4 209 344.02	0.08
USD STRYKER CORP 4.70000% 25-10.02.28	2 630 000.00	2 654 205.65	0.05
USD SUMITOMO MITSUI FIN GP INC 2.47200% 22-14.01.29	4 000 000.00	3 747 747.47	0.07
USD SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC 5.80000% 23-13.07.28	2 460 000.00	2 555 103.43	0.05
USD SUZANO AUSTRIA GMBH 3.75000% 20-15.01.31	2 935 000.00	2 723 680.00	0.05
USD SYENSQO FINANCE AMERICA LLC-144A 5.85000% 24-04.06.34	5 631 000.00	5 768 950.72	0.10
USD SYNCHRONY FINANCIAL 3.95000% 17-01.12.27	2 384 000.00	2 337 941.59	0.04
USD SYNCHRONY FINANCIAL-SUB 7.25000% 23-02.02.33	2 150 000.00	2 259 387.70	0.04
USD SYNOPSIS INC 4.85000% 25-01.04.30	2 079 000.00	2 102 463.92	0.04
USD SYNOPSIS INC 5.00000% 25-01.04.32	8 250 000.00	8 334 937.05	0.15
USD SYNOPSIS INC 5.15000% 25-01.04.35	3 694 000.00	3 707 113.22	0.07
USD SYSCO CORP 2.45000% 21-14.12.31	3 000 000.00	2 618 842.77	0.05
USD SYSCO CORP 3.30000% 16-15.07.26	4 621 000.00	4 568 241.53	0.08
USD SYSCO CORP 5.10000% 25-23.09.30	3 206 000.00	3 273 670.61	0.06
USD T-MOBILE USA INC 3.75000% 21-15.04.27	6 700 000.00	6 620 646.27	0.12
USD T-MOBILE USA INC 4.37500% 21-15.04.40	2 965 000.00	2 619 482.94	0.05
USD T-MOBILE USA INC 5.05000% 23-15.07.33	2 155 000.00	2 158 346.09	0.04
USD TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC 3.70000% 22-14.04.27	2 600 000.00	2 568 568.16	0.05
USD TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE 4.00000% 22-14.04.32	2 555 000.00	2 419 544.99	0.04
USD TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 5.00000% 19-26.11.28	2 150 000.00	2 180 710.11	0.04
USD TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 2.05000% 20-31.03.30	18 262 000.00	16 319 372.63	0.30
USD TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 5.30000% 24-05.07.34	8 757 000.00	8 865 215.59	0.16
USD TAPESTRY INC 5.10000% 24-11.03.30	4 150 000.00	4 207 192.94	0.08
USD TARGA RESOURCES CORP 6.50000% 23-30.03.34	2 125 000.00	2 283 285.66	0.04
USD TARGA RESOURCES CORP 5.50000% 24-15.02.35	825 000.00	824 522.21	0.01
USD TARGA RESOURCES CORP 4.90000% 25-15.09.30	2 714 000.00	2 728 597.14	0.05
USD TARGET CORP 4.40000% 23-15.01.33	2 985 000.00	2 941 664.90	0.05
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 3.15000% 16-01.10.26	2 650 000.00	2 587 062.50	0.05
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 1.75000% 21-15.10.28	6 224 000.00	5 758 003.27	0.10
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 5.08600% 23-10.08.33	4 203 000.00	4 294 276.51	0.08
USD TORONTO-DOMINION BANK/THE 5.26400% 23-11.12.26	2 650 000.00	2 679 169.52	0.05
USD TOTALENERGIES CAPITAL SA 3.88300% 18-11.10.28	4 405 000.00	4 367 706.43	0.08
USD TOTALENERGIES CAPITAL SA 5.15000% 24-05.04.34	1 637 000.00	1 675 104.41	0.03
USD TOYOTA MOTOR CORP 4.45000% 25-30.06.30	5 800 000.00	5 795 934.60	0.11
USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 4.80000% 24-05.01.34	1 505 000.00	1 502 294.44	0.03
USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 4.80000% 25-15.05.30	3 352 000.00	3 400 063.62	0.06
USD TRANE TECHNOLOGIES FINANCING LTD 5.25000% 23-03.03.33	5 300 000.00	5 444 308.88	0.10
USD TRANE TECHNOLOGIES FINANCING LTD 5.10000% 24-13.06.34	652 000.00	661 329.90	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量/額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD TRANSCANADA PIPELINES LTD 4.62500% 14-01.03.34	2 720 000.00	2 598 623.72	0.05
USD TRAVELERS COS INC/THE 5.05000% 25-24.07.35	195 000.00	195 479.57	0.00
USD TRINITY ACQUISITION PLC 4.40000% 16-15.03.26	700 000.00	698 888.62	0.01
USD TSMC ARIZONA CORP 3.87500% 22-22.04.27	565 000.00	560 180.55	0.01
USD TSMC ARIZONA CORP 4.12500% 22-22.04.29	1 340 000.00	1 330 432.40	0.02
USD UBER TECHNOLOGIES INC 4.80000% 24-15.09.34	4 415 000.00	4 336 535.73	0.08
USD UBS AG/STAMFORD CT 1.25000% 21-07.08.26	5 720 000.00	5 542 802.63	0.10
USD UBS GROUP AG-144A 2.74600% 22-11.02.33	1 910 000.00	1 667 037.44	0.03
USD UNION PACIFIC CORP 2.37500% 21-20.05.31	1 835 000.00	1 641 526.68	0.03
USD UNION PACIFIC CORP 2.80000% 22-14.02.32	5 100 000.00	4 584 617.10	0.08
USD UNITED AIRLINES INC-144A 4.62500% 21-15.04.29	9 315 000.00	9 096 237.32	0.17
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC 5.50000% 16-15.05.27	1 800 000.00	1 800 367.20	0.03
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.87500% 18-15.12.28	8 500 000.00	8 346 314.56	0.15
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 2.75000% 20-15.05.40	1 200 000.00	857 959.80	0.02
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 2.30000% 21-15.05.31	2 275 000.00	2 000 294.18	0.04
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.05000% 21-15.05.41	1 725 000.00	1 258 028.00	0.02
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 4.50000% 23-15.04.33	6 280 000.00	6 084 623.67	0.11
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 4.90000% 24-15.04.31	1 660 000.00	1 677 381.65	0.03
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 4.95000% 24-15.01.32	115 000.00	115 835.29	0.00
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 5.15000% 24-15.07.34	5 250 000.00	5 265 131.07	0.10
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 4.40000% 25-15.06.28	1 088 000.00	1 088 639.85	0.02
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 5.30000% 25-15.06.35	115 000.00	116 211.60	0.00
USD VALERO ENERGY CORP 5.15000% 25-15.02.30	1 649 000.00	1 678 204.70	0.03
USD VENTAS REALTY LP 5.00000% 24-15.01.35	5 425 000.00	5 314 180.00	0.10
USD VENTAS REALTY LP 5.62500% 24-01.07.34	2 642 000.00	2 715 144.11	0.05
USD VERISIGN INC 5.25000% 25-01.06.32	3 840 000.00	3 881 570.88	0.07
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.01600% 19-03.12.29	3 756 000.00	3 691 034.91	0.07
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 1.50000% 20-18.09.30	4 585 000.00	3 945 206.35	0.07
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.65000% 20-20.11.40	1 555 000.00	1 090 276.14	0.02
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.55000% 21-21.03.31	3 270 000.00	2 928 737.27	0.05
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.40000% 21-22.03.41	3 000 000.00	2 313 015.81	0.04
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.85000% 21-03.09.41	950 000.00	671 584.23	0.01
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.35500% 22-15.03.32	5 067 000.00	4 356 157.21	0.08
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.78000% 25-15.02.35	3 622 000.00	3 510 754.29	0.06
USD VMWARE LLC 1.40000% 21-15.08.26	8 073 000.00	7 821 239.86	0.14
USD WALMART INC 4.15000% 22-09.09.32	3 715 000.00	3 649 655.15	0.07
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.27900% 25-15.03.32	5 696 000.00	4 783 159.04	0.09
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC 5.14100% 25-15.03.52	103 000.00	63 615.89	0.00
USD WASTE MANAGEMENT INC 3.15000% 17-15.11.27	319 000.00	311 352.68	0.01
USD WASTE MANAGEMENT INC 4.65000% 24-15.03.30	3 750 000.00	3 787 366.76	0.07
USD WASTE MANAGEMENT INC 4.95000% 24-15.03.35	7 690 000.00	7 682 141.13	0.14
USD WELLTOWER OP LLC 2.05000% 21-15.01.29	2 563 000.00	2 371 756.50	0.04
USD WELLTOWER OP LLC 2.75000% 21-15.01.32	3 000 000.00	2 672 057.82	0.05
USD WELLTOWER OP LLC 3.10000% 19-15.01.30	5 040 000.00	4 760 447.13	0.09
USD WELLTOWER OP LLC 4.25000% 16-01.04.26	1 230 000.00	1 227 073.31	0.02
USD WELLTOWER OP LLC 4.50000% 25-01.07.30	5 914 000.00	5 898 741.11	0.11
USD WESTERN MIDSTREAM OPERATING LP STEP-UP/DOWN 20-01.02.30	3 210 000.00	3 083 046.46	0.06
USD WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES 3.45000% 17-15.11.26	11 775 000.00	11 608 753.13	0.21
USD WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES CRP 4.90000% 25-29.05.30	1 423 000.00	1 440 450.86	0.03
USD WILLIAMS COMPANIES INC 2.60000% 21-15.03.31	6 500 000.00	5 808 093.20	0.11
USD WILLIAMS COS INC/THE 4.62500% 25-30.06.30	4 017 000.00	4 001 094.24	0.07
USD WILLIAMS COS INC/THE 3.75000% 17-15.06.27	6 025 000.00	5 939 301.85	0.11
USD WILLIS NORTH AMERICA INC 5.35000% 23-15.05.33	2 725 000.00	2 780 083.83	0.05
USD WOODSIDE FINANCE LTD 5.40000% 25-19.05.30	7 846 000.00	7 956 091.78	0.14
USD WOODSIDE FINANCE LTD 6.00000% 25-19.05.35	2 153 000.00	2 198 037.49	0.04
USD WORKDAY INC 3.70000% 22-01.04.29	4 247 000.00	4 138 937.46	0.08
USD WP CAREY INC 2.25000% 21-01.04.33	1 615 000.00	1 322 468.82	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量/額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD WP CAREY INC 2.45000% 21-01.02.32	1 585 000.00	1 358 051.09	0.02
USD WP CAREY INC 4.65000% 25-15.07.30	7 206 000.00	7 162 604.89	0.13
USD WP CAREY INC 5.37500% 24-30.06.34	775 000.00	779 039.82	0.01
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 5.35000% 23-01.12.28	2 126 000.00	2 185 020.19	0.04
USD ZOETIS INC 2.00000% 20-15.05.30	3 790 000.00	3 394 590.52	0.06
USD ZOETIS INC 5.60000% 22-16.11.32	4 185 000.00	4 404 494.25	0.08
米ドル合計		2 271 292 869.01	41.25
ノート合計 - 固定金利		2 273 473 341.83	41.29

ノート - 変動金利

USD			
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AER-SUB 6.950%/VAR 24-10.03.55	330 000.00	345 246.22	0.01
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC-SUB 6.500%/VAR 25-31.01.56	1 049 000.00	1 061 812.49	0.02
USD ALLY FINANCIAL INC 5.543%/VAR 24-17.01.31	775 000.00	785 252.48	0.01
USD ALLY FINANCIAL INC 6.992%/VAR 23-13.06.29	7 535 000.00	7 923 076.39	0.14
USD ALLY FINANCIAL INC 6.848%/VAR 23-03.01.30	2 575 000.00	2 714 744.53	0.05
USD AMERICAN EXPRESS CO 6.489%/VAR 23-30.10.31	13 725 000.00	14 893 400.87	0.27
USD AMERICAN EXPRESS CO 4.731%/VAR 25-25.04.29	5 500 000.00	5 548 171.97	0.10
USD AMERICAN EXPRESS CO 5.016%/VAR 25-25.04.31	1 885 000.00	1 918 571.98	0.03
USD AMERICAN EXPRESS CO 5.667%/VAR 25-25.04.36	3 000 000.00	3 112 573.95	0.06
USD AMERICAN EXPRESS CO 4.918%/VAR 25-20.07.33	3 861 000.00	3 873 441.26	0.07
USD BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT-SUB 7.883%/VAR 23-15.11.34	3 000 000.00	3 425 430.27	0.06
USD BANCO SANTANDER SA 1.722%/VAR 21-14.09.27	4 200 000.00	4 062 790.12	0.07
USD BANCO SANTANDER SA 4.175%/VAR 22-24.03.28	1 000 000.00	992 891.64	0.02
USD BANCO SANTANDER SA-SUB 3.225%/VAR 21-22.11.32	1 000 000.00	894 487.89	0.02
USD BANK OF AMERICA CORP 3.419%/VAR 18-20.12.28	3 803 000.00	3 713 615.55	0.07
USD BANK OF AMERICA CORP 2.651%/VAR 21-11.03.32	6 905 000.00	6 188 160.05	0.11
USD BANK OF AMERICA CORP 1.658%/VAR 21-11.03.27	8 435 000.00	8 284 081.33	0.15
USD BANK OF AMERICA CORP 1.734%/VAR 21-22.07.27	12 878 000.00	12 524 054.62	0.23
USD BANK OF AMERICA CORP 2.299%/VAR 21-21.07.32	8 195 000.00	7 142 882.14	0.13
USD BANK OF AMERICA CORP 4.571%/VAR 22-27.04.33	9 590 000.00	9 441 350.40	0.17
USD BANK OF AMERICA CORP 6.204%/VAR 22-10.11.28	6 095 000.00	6 325 504.48	0.12
USD BANK OF AMERICA CORP 5.468%/VAR 24-23.01.35	4 380 000.00	4 495 015.91	0.08
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 5.425%/VAR 24-15.08.35	3 300 000.00	3 305 951.61	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP 4.979%/VAR 25-24.01.29	5 500 000.00	5 568 280.91	0.10
USD BANK OF AMERICA CORP 5.162%/VAR 25-24.01.31	3 900 000.00	3 990 060.98	0.07
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 5.744%/VAR 25-12.02.36	3 865 000.00	3 931 921.00	0.07
USD BANK OF IRELAND GROUP PLC-144A 2.029%/VAR 21-30.09.27	14 007 000.00	13 576 284.75	0.25
USD BANK OF IRELAND GROUP PLC-144A 5.601%/VAR 24-20.03.30	7 086 000.00	7 297 495.84	0.13
USD BANK OF MONTREAL-SUB 6.875%/VAR 25-26.11.85	3 524 000.00	3 531 048.00	0.06
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 4.543%/VAR 23-01.02.29	3 300 000.00	3 314 480.53	0.06
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 5.188%/VAR 24-14.03.35	5 105 000.00	5 170 714.47	0.09
USD BARCLAYS PLC 4.837%/VAR 24-10.09.28	3 290 000.00	3 306 707.24	0.06
USD BARCLAYS PLC 4.942%/VAR 24-10.09.30	3 400 000.00	3 424 034.09	0.06
USD BARCLAYS PLC 5.088%/VAR 19-20.06.30	1 680 000.00	1 686 085.58	0.03
USD BARCLAYS PLC 5.367%/VAR 25-25.02.31	755 000.00	771 304.46	0.01
USD BARCLAYS PLC 5.674%/VAR 24-12.03.28	1 427 000.00	1 450 585.40	0.03
USD BARCLAYS PLC 5.690%/VAR 24-12.03.30	7 939 000.00	8 194 063.56	0.15
USD BARCLAYS PLC 5.785%/VAR 25-25.02.36	3 000 000.00	3 065 664.63	0.06
USD BARCLAYS PLC 6.224%/VAR 23-09.05.34	2 172 000.00	2 309 321.85	0.04
USD BARCLAYS PLC 6.692%/VAR 23-13.09.34	6 763 000.00	7 379 040.52	0.13
USD BARCLAYS PLC 7.325%/VAR 22-02.11.26	5 175 000.00	5 205 881.35	0.09
USD BARCLAYS PLC-SUB 7.119%/VAR 23-27.06.34	6 646 000.00	7 279 775.19	0.13
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-144A-SUB COCO 5.875%/VAR 19-13.09.34	2 020 000.00	1 985 155.00	0.04
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-REG-S-SUB 5.125%/VAR 18-18.01.33	2 270 000.00	2 186 577.50	0.04
USD BELL TELEPH CO OF CAN OR BELL CAN-SUB 7.000%/VAR 25-15.09.55	3 350 000.00	3 399 881.76	0.06

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD BNP PARIBAS SA-144A-SUB COCO 4.625%/VAR 21-PRP	1 958 000.00	1 753 945.26	0.03
USD CANADIAN IMPERIAL BK OF COMMERCE-SUB 6.950%/VAR 24-28.01.85	2 870 000.00	2 885 430.41	0.05
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.468%/VAR 23-01.02.29	4 680 000.00	4 779 546.60	0.09
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 6.312%/VAR 23-08.06.29	2 133 000.00	2 228 333.81	0.04
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 6.377%/VAR 23-08.06.34	1 030 000.00	1 099 435.00	0.02
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 7.624%/VAR 23-30.10.31	4 832 000.00	5 441 006.58	0.10
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.700%/VAR 24-01.02.30	1 345 000.00	1 388 117.01	0.03
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.463%/VAR 24-26.07.30	3 929 000.00	4 036 637.51	0.07
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 7.964%/VAR 23-02.11.34	105 000.00	122 328.03	0.00
USD CHARLES SCHWAB CORP-SUB 4.000%/VAR 21-PRP	2 570 000.00	2 533 395.49	0.05
USD CITIGROUP INC 1.122%/VAR 21-28.01.27	2 550 000.00	2 504 729.13	0.05
USD CITIGROUP INC 1.462%/VAR 21-09.06.27	10 185 000.00	9 909 906.71	0.18
USD CITIGROUP INC 2.520%/VAR 21-03.11.32	6 220 000.00	5 429 908.67	0.10
USD CITIGROUP INC 2.561%/VAR 21-01.05.32	325 000.00	287 737.66	0.01
USD CITIGROUP INC 2.572%/VAR 20-03.06.31	3 570 000.00	3 237 311.88	0.06
USD CITIGROUP INC 2.666%/VAR 20-29.01.31	5 725 000.00	5 244 029.18	0.10
USD CITIGROUP INC 2.976%/VAR 19-05.11.30	6 815 000.00	6 363 374.72	0.12
USD CITIGROUP INC 3.057%/VAR 22-25.01.33	5 505 000.00	4 931 013.36	0.09
USD CITIGROUP INC 3.070%/VAR 22-24.02.28	8 333 000.00	8 136 405.62	0.15
USD CITIGROUP INC 3.520%/VAR 17-27.10.28	19 658 000.00	19 229 468.57	0.35
USD CITIGROUP INC 3.980%/3M LIBOR+133.8BP 19-20.03.30	1 670 000.00	1 634 461.48	0.03
USD CITIGROUP INC 4.643%/VAR 25-07.05.28	13 467 000.00	13 480 682.34	0.24
USD CITIGROUP INC 4.658%/VAR 22-24.05.28	7 421 000.00	7 430 467.42	0.14
USD CITIGROUP INC 5.449%/VAR 24-11.06.35	6 710 000.00	6 846 459.12	0.12
USD CITIGROUP INC 5.612%/VAR 25-04.03.56	545 000.00	531 748.05	0.01
USD CITIGROUP INC 6.270%/VAR 22-17.11.33	1 488 000.00	1 602 732.26	0.03
USD CITIGROUP INC-SUB 4.000%/VAR 20-PRP	1 797 000.00	1 785 003.05	0.03
USD CITIGROUP INC-SUB 5.827%/VAR 24-13.02.35	505 000.00	513 533.52	0.01
USD CITIGROUP INC-SUB 6.750%/VAR 24-PRP	2 519 000.00	2 529 647.81	0.05
USD CITIGROUP INC-SUB 6.020%/VAR 25-24.01.36	5 925 000.00	6 072 129.42	0.11
USD CITIGROUP INC-SUB 6.174%/VAR 23-25.05.34	4 571 000.00	4 780 176.69	0.09
USD CITIZENS FINANCIAL GRP 5.718%/VAR 24-23.07.32	1 896 000.00	1 956 167.90	0.04
USD CORP ANDINA DE FOMENTO-144A-SUB 6.750%/VAR 25-PRP	1 705 000.00	1 734 861.82	0.03
USD CREDIT AGRICOLE SA-144A-SUB 6.251%/VAR 24-10.01.35	250 000.00	259 606.19	0.00
USD CVS HEALTH CORP-SUB 6.750%/VAR 24-10.12.54	274 000.00	274 226.87	0.00
USD CVS HEALTH CORP-SUB 7.000%/VAR 24-10.03.55	4 492 000.00	4 621 549.28	0.08
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 3.547%/VAR 20-18.09.31	5 000 000.00	4 697 560.60	0.09
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY-SUB 3.729%/VAR 21-14.01.32	8 494 000.00	7 862 194.19	0.14
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 2.311%/VAR 21-16.11.27	4 931 000.00	4 785 066.41	0.09
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY-SUB 7.079%/VAR 23-10.02.34	3 412 000.00	3 677 519.93	0.07
USD ENTERPRISE PRODUCTS-SUB 5.375%/VAR 18-15.02.78	2 450 000.00	2 418 903.13	0.04
USD FIFTH THIRD BANCORP 6.361%/VAR 22-27.10.28	5 000 000.00	5 200 930.90	0.09
USD FIFTH THIRD BANCORP 5.631%/VAR 24-29.01.32	1 585 000.00	1 641 876.65	0.03
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 5.851%/VAR 24-25.04.35	10 150 000.00	10 635 329.87	0.19
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.016%/VAR 24-23.10.35	3 745 000.00	3 693 774.36	0.07
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 4.937%/VAR 25-23.04.28	8 499 000.00	8 550 166.70	0.16
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.814%/VAR 18-23.04.29	13 095 000.00	12 853 162.58	0.23
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1.093%/VAR 20-09.12.26	4 400 000.00	4 343 018.46	0.08
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1.431%/VAR 21-09.03.27	19 023 000.00	18 652 048.46	0.34
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.615%/VAR 21-22.04.32	7 675 000.00	6 832 233.89	0.12
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1.542%/VAR 21-10.09.27	19 541 000.00	18 884 239.49	0.34
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.383%/VAR 21-21.07.32	9 955 000.00	8 696 279.65	0.16
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.948%/VAR 21-21.10.27	3 680 000.00	3 563 675.68	0.06
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.650%/VAR 21-21.10.32	13 995 000.00	12 326 949.52	0.22
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.482%/VAR 22-23.08.28	8 125 000.00	8 124 485.53	0.15
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.357%/VAR 20-18.08.31	7 540 000.00	6 709 032.05	0.12
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.013%/VAR 20-22.09.28	4 135 000.00	3 917 991.48	0.07

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.206%/VAR 21-17.08.29	13 057 000.00	12 155 952.61	0.22
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.973%/VAR 19-22.05.30	4 500 000.00	4 381 533.85	0.08
USD HSBC HOLDINGS PLC 4.041%/VAR 17-13.03.28	7 561 000.00	7 488 709.58	0.14
USD HSBC HOLDINGS PLC 4.583%/VAR 18-19.06.29	10 958 000.00	10 944 136.37	0.20
USD HSBC HOLDINGS PLC 4.292%/VAR 18-12.09.26	2 120 000.00	2 118 161.99	0.04
USD HSBC HOLDINGS PLC 5.546%/VAR 24-04.03.30	3 735 000.00	3 841 857.04	0.07
USD HSBC HOLDINGS PLC 5.733%/VAR 24-17.05.32	1 384 000.00	1 437 533.28	0.03
USD HSBC HOLDINGS PLC 6.161%/VAR 23-09.03.29	5 497 000.00	5 701 377.43	0.10
USD HSBC HOLDINGS PLC 6.254%/VAR 23-09.03.34	6 000 000.00	6 424 823.76	0.12
USD HSBC HOLDINGS PLC 7.336%/VAR 22-03.11.26	4 000 000.00	4 025 875.20	0.07
USD HSBC HOLDINGS PLC 7.390%/VAR 22-03.11.28	6 325 000.00	6 691 357.91	0.12
USD HSBC HOLDINGS PLC-SUB 8.113%/VAR 22-03.11.33	4 789 000.00	5 539 757.02	0.10
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC 6.208%/VAR 23-21.08.29	3 140 000.00	3 285 177.24	0.06
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC/OH 5.709%/VAR 24-02.02.35	3 275 000.00	3 350 258.78	0.06
USD ING GROEP NV 4.858%/VAR 25-25.03.29	3 259 000.00	3 287 170.21	0.06
USD ING GROEP NV 5.525%/VAR 25-25.03.36	2 695 000.00	2 746 679.21	0.05
USD ING GROEP NV 5.550%/VAR 24-19.03.35	6 000 000.00	6 126 894.36	0.11
USD JP MORGAN CHASE & CO 4.005%/VAR 18-23.04.29	10 830 000.00	10 709 805.63	0.19
USD JP MORGAN CHASE & CO 2.580%/VAR 21-22.04.32	7 180 000.00	6 409 370.10	0.12
USD JP MORGAN CHASE & CO 1.470%/VAR 21-22.09.27	20 140 000.00	19 451 992.21	0.35
USD JP MORGAN CHASE & CO 5.040%/VAR 24-23.01.28	3 574 000.00	3 602 079.67	0.07
USD JP MORGAN CHASE & CO 5.336%/VAR 24-23.01.35	1 793 000.00	1 833 150.77	0.03
USD JP MORGAN CHASE & CO 4.603%/VAR 24-22.10.30	4 635 000.00	4 645 260.73	0.08
USD JP MORGAN CHASE & CO 4.946%/VAR 24-22.10.35	4 142 000.00	4 096 158.38	0.07
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.782%/VAR 17-01.02.28	4 250 000.00	4 204 294.35	0.08
USD JPMORGAN CHASE & CO 3.509%/3M LIBOR+94.5BP 18-23.01.29	5 235 000.00	5 120 874.43	0.09
USD JPMORGAN CHASE & CO 4.452%/3M LIBOR+133BP 18-05.12.29	6 640 000.00	6 633 660.53	0.12
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.739%/VAR 19-15.10.30	3 870 000.00	3 604 970.28	0.07
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.522%/VAR 20-22.04.31	7 960 000.00	7 273 036.08	0.13
USD JPMORGAN CHASE & CO 1.045%/VAR 20-19.11.26	1 170 000.00	1 157 174.37	0.02
USD JPMORGAN CHASE & CO 1.040%/VAR 21-04.02.27	3 080 000.00	3 025 585.76	0.06
USD JPMORGAN CHASE & CO 1.953%/VAR 21-04.02.32	2 225 000.00	1 930 307.80	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO 1.578%/VAR 21-22.04.27	25 645 000.00	25 093 193.71	0.46
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.069%/VAR 21-01.06.29	11 450 000.00	10 729 276.32	0.20
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.963%/VAR 22-25.01.33	950 000.00	853 534.57	0.02
USD JPMORGAN CHASE & CO 2.947%/VAR 22-24.02.28	6 796 000.00	6 636 622.59	0.12
USD JPMORGAN CHASE & CO 4.851%/VAR 22-25.07.28	7 123 000.00	7 180 338.93	0.13
USD JPMORGAN CHASE & CO 6.070%/VAR 23-22.10.27	6 014 000.00	6 122 978.61	0.11
USD JPMORGAN CHASE & CO 5.766%/VAR 24-22.04.35	9 220 000.00	9 669 767.45	0.18
USD JPMORGAN CHASE & CO 4.505%/VAR 24-22.10.28	2 165 000.00	2 167 546.82	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 2.956%/VAR 20-13.05.31	7 295 000.00	6 758 432.03	0.12
USD JPMORGAN CHASE & CO-SUB 5.576%/VAR 25-23.07.36	9 999 000.00	10 128 537.04	0.18
USD JPMORGAN CHASE 4.586%/VAR 22-26.04.33	3 750 000.00	3 705 309.38	0.07
USD JPMORGAN CHASE-SUB 5.717%/VAR 22-14.09.33	3 500 000.00	3 647 118.47	0.07
USD KEYCORP 6.401%/VAR 24-06.03.35	5 225 000.00	5 584 434.95	0.10
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.574%/3M LIBOR+120.5BP 17-07.11.28	6 257 000.00	6 114 419.93	0.11
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB 7.953%/VAR 22-15.11.33	1 407 000.00	1 611 911.93	0.03
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.985%/VAR 23-07.08.27	4 650 000.00	4 709 577.10	0.09
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.590%/VAR 24-26.11.35	2 256 000.00	2 297 882.60	0.04
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.818%/VAR 25-13.06.29	1 608 000.00	1 617 479.00	0.03
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB 6.068%/VAR 25-13.06.36	3 200 000.00	3 274 307.93	0.06
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.750%/VAR 22-18.03.28	3 910 000.00	3 856 519.14	0.07
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.716%/VAR 22-11.08.26	6 156 000.00	6 155 016.02	0.11
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.462%/VAR 24-05.01.28	779 000.00	787 511.81	0.01
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.087%/VAR 24-26.11.28	2 165 000.00	2 188 517.62	0.04
USD M&T BANK CORP 5.053%/VAR 23-27.01.34	3 925 000.00	3 869 060.78	0.07
USD MITSUBISHI FIN GRP 4.315%/VAR 22-19.04.33	2 265 000.00	2 184 693.52	0.04

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量/額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GP INC 1.538%/VAR 21-20.07.27	7 714 000.00	7 487 759.57	0.14
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 1.640%/VAR 21-13.10.27	4 773 000.00	4 604 739.44	0.08
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 2.852%/VAR 22-19.01.33	6 326 000.00	5 609 826.45	0.10
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 5.017%/VAR 22-20.07.28	267 000.00	269 437.99	0.00
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 5.197%/VAR 25-16.01.31	2 790 000.00	2 848 904.81	0.05
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 5.159%/VAR 25-24.04.31	4 700 000.00	4 798 700.85	0.09
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 3.153%/3M LIBOR+113BP 19-16.07.30	685 000.00	648 154.66	0.01
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 1.554%/VAR 21-09.07.27	1 875 000.00	1 822 211.55	0.03
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP 5.778%/VAR 23-06.07.29	330 000.00	341 186.78	0.01
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 5.376%/VAR 24-26.05.30	2 280 000.00	2 334 423.26	0.04
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 4.711%/VAR 25-08.07.31	7 118 000.00	7 102 793.03	0.13
USD MORGAN STANLEY 0.985%/VAR 20-10.12.26	6 330 000.00	6 245 729.86	0.11
USD MORGAN STANLEY 1.593%/VAR 21-04.05.27	4 861 000.00	4 751 332.73	0.09
USD MORGAN STANLEY 1.928%/VAR 21-28.04.32	11 000 000.00	9 429 383.15	0.17
USD MORGAN STANLEY 4.654%/VAR 24-18.10.30	5 075 000.00	5 085 141.32	0.09
USD MORGAN STANLEY 4.994%/VAR 25-12.04.29	4 285 000.00	4 337 839.02	0.08
USD MORGAN STANLEY 5.466%/VAR 24-18.01.35	1 080 000.00	1 106 320.99	0.02
USD MORGAN STANLEY 5.587%/VAR 25-18.01.36	6 050 000.00	6 209 448.41	0.11
USD MORGAN STANLEY BANK NA 5.016%/VAR 25-12.01.29	3 613 000.00	3 657 700.28	0.07
USD MORGAN STANLEY BANK NA 4.952%/VAR 24-14.01.28	7 111 000.00	7 152 357.79	0.13
USD MORGAN STANLEY BANK NA 5.504%/VAR 24-26.05.28	1 266 000.00	1 288 679.16	0.02
USD MORGAN STANLEY PRIVATE BANK NA 4.466%/VAR 25-06.07.28	8 201 000.00	8 192 259.37	0.15
USD MORGAN STANLEY PRIVATE BANK NA 4.734%/VAR 25-18.07.31	8 855 000.00	8 894 916.57	0.16
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A 4.302%/VAR 18-08.03.29	849 000.00	841 253.15	0.02
USD NATWEST GROUP PLC 1.642%/VAR 21-14.06.27	4 780 000.00	4 657 262.51	0.08
USD NATWEST GROUP PLC 4.964%/VAR 24-15.08.30	441 000.00	445 736.22	0.01
USD NATWEST GROUP PLC 4.892%/VAR 18-18.05.29	3 275 000.00	3 302 919.28	0.06
USD NATWEST GROUP PLC 5.583%/VAR 24-01.03.28	3 363 000.00	3 413 886.70	0.06
USD NATWEST GROUP PLC 5.115%/VAR 25-23.05.31	4 464 000.00	4 531 548.27	0.08
USD NATWEST GROUP PLC-SUB COCO 4.600%/VAR 21-PRP	3 300 000.00	2 931 391.32	0.05
USD NATWEST GROUP PLC-SUB 6.475%/VAR 24-01.06.34	6 870 000.00	7 173 360.72	0.13
USD NORDEA BANK ABP-REG-S-SUB COCO 6.625%/VAR 19-PRP	2 590 000.00	2 604 418.53	0.05
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE 6.615%/VAR 23-20.10.27	2 896 000.00	2 964 448.26	0.05
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE 6.875%/VAR 23-20.10.34	1 460 000.00	1 630 874.92	0.03
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC 5.300%/VAR 24-21.01.28	3 157 000.00	3 193 720.70	0.06
USD PNC FINANCIAL SERVICES GRP 5.676%/VAR 24-22.01.35	5 405 000.00	5 608 002.77	0.10
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC 5.492%/VAR 24-14.05.30	6 500 000.00	6 727 772.80	0.12
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE 4.812%/VAR 24-21.10.32	4 810 000.00	4 806 410.53	0.09
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC 5.222%/VAR 25-29.01.31	4 725 000.00	4 847 871.21	0.09
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE 5.575%/VAR 25-29.01.36	1 145 000.00	1 174 176.65	0.02
USD PRUDENTIAL FINANCIAL INC-SUB 5.125%/VAR 22-01.03.52	2 311 000.00	2 238 731.43	0.04
USD PRUDENTIAL FINANCIAL INC-SUB 6.500%/VAR 24-15.03.54	2 300 000.00	2 388 689.85	0.04
USD ROGERS COMMUNICATIONS INC-SUB 7.000%/VAR 25-15.04.55	1 690 000.00	1 727 807.58	0.03
USD ROYAL BANK OF CANADA-SUB 7.500%/VAR 24-02.05.84	3 000 000.00	3 119 688.00	0.06
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 6.342%/VAR 24-31.05.35	4 125 000.00	4 336 820.69	0.08
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 5.473%/VAR 25-20.03.29	47 000.00	47 762.87	0.00
USD SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC 1.673%/VAR 21-14.06.27	2 405 000.00	2 341 443.42	0.04
USD SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 2.469%/VAR 22-11.01.28	8 400 000.00	8 131 685.94	0.15
USD SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC 5.694%/VAR 25-15.04.31	2 255 000.00	2 333 774.46	0.04
USD SKANDINAVISKA ENSKLDA BNKN AB-REG-SUB COCO 6.875%/VAR 22-PRP	600 000.00	613 235.40	0.01
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A-SUB 6.409%/3M LIBOR+151BP 06-PRP	200 000.00	191 326.98	0.00
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A 2.608%/VAR 22-12.01.28	2 573 000.00	2 499 521.27	0.05
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A-SUB 3.603%/VAR 22-12.01.33	3 586 000.00	3 263 909.32	0.06
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A 5.545%/VAR 25-21.01.29	714 000.00	728 865.00	0.01
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A 5.244%/VAR 25-13.05.31	3 126 000.00	3 174 227.80	0.06
USD STATE STREET CORP 4.530%/VAR 24-20.02.29	3 780 000.00	3 796 097.66	0.07
USD STATE STREET CORP 5.146%/VAR 25-28.02.36	3 210 000.00	3 230 443.01	0.06

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD STATE STREET CORP-SUB 6.700%/VAR 24-PRP	3 295 000.00	3 397 131.82	0.06
USD SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC 4.660%/VAR 25-08.07.31	5 479 000.00	5 477 120.64	0.10
USD SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC 4.954%/VAR 25-08.07.33	4 550 000.00	4 552 946.72	0.08
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S-SUB COCO 4.750%/VAR 20-PRP	1 800 000.00	1 675 989.00	0.03
USD SWEDBANK AB-REG-S-SUB COCO 4.000%/VAR 21-PRP	800 000.00	730 425.60	0.01
USD SWISS RE FINANCE LUXEMBOURG-REG-S-SUB 5.000%/VAR 19-02.04.49	1 000 000.00	998 214.00	0.02
USD SYNCHRONY FINANCIAL 5.935%/VAR 24-02.08.30	1 357 000.00	1 394 701.80	0.03
USD SYNCHRONY FINANCIAL 5.019%/VAR 25-29.07.29	385 000.00	384 775.05	0.01
USD SYNCHRONY FINANCIAL 6.000%/VAR 25-29.07.36	5 133 000.00	5 148 451.10	0.09
USD TELUS CORP-SUB 7.000%/VAR 25-15.10.55	2 609 000.00	2 641 395.95	0.05
USD TORONTO-DOMINION BANK/THE-SUB 7.250%/VAR 24-31.07.84	4 557 000.00	4 724 747.73	0.09
USD UBS GROUP AG-144A 1.494%/VAR 21-10.08.27	11 601 000.00	11 234 674.06	0.20
USD UBS GROUP AG-144A 3.869%/VAR 18-12.01.29	5 218 000.00	5 134 095.50	0.09
USD UBS GROUP AG-144A 4.194%/VAR 20-01.04.31	5 927 000.00	5 793 594.44	0.11
USD UBS GROUP AG-144A 5.580%/VAR 25-09.05.36	3 034 000.00	3 090 130.27	0.06
USD UBS GROUP AG-144A 6M SORF+173BP 21-14.05.32	3 632 000.00	3 299 893.85	0.06
USD US BANCORP 4.653%/VAR 23-01.02.29	5 810 000.00	5 839 222.15	0.11
USD US BANCORP 4.839%/VAR 23-01.02.34	7 825 000.00	7 725 256.05	0.14
USD US BANCORP 5.424%/VAR 25-12.02.36	2 495 000.00	2 539 627.90	0.05
USD US BANCORP 5.678%/VAR 24-23.01.35	6 822 000.00	7 069 403.79	0.13
USD US BANCORP 5.775%/VAR 23-12.06.29	2 392 000.00	2 476 544.57	0.05
USD US BANCORP 6.787%/VAR 23-26.10.27	5 291 000.00	5 429 923.89	0.10
USD VODAFONE GROUP PLC-SUB 3.250%/VAR 21-04.06.81	1 365 000.00	1 327 678.90	0.02
USD WELLS FARGO & CO 4.970%/VAR 25-23.04.29	3 772 000.00	3 816 259.26	0.07
USD WELLS FARGO & CO 5.150%/VAR 25-23.04.31	8 304 000.00	8 473 710.01	0.15
USD WELLS FARGO & CO 5.499%/VAR 24-23.01.35	4 545 000.00	4 657 600.01	0.08
USD WELLS FARGO & CO 5.707%/VAR 24-22.04.28	3 022 000.00	3 080 934.78	0.06
USD WELLS FARGO & CO 6.491%/VAR 23-23.10.34	8 455 000.00	9 243 977.06	0.17
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 2.668%/VAR 20-15.11.35	6 965 000.00	6 151 464.59	0.11
米ドル合計		1 163 596 014.64	21.13
ノート合計 - 変動金利		1 163 596 014.64	21.13
中期債券 - 固定金利			
USD			
USD AIA GROUP LTD-144A-SUB 5.37500% 24-05.04.34	2 500 000.00	2 549 100.62	0.05
USD AIR LEASE CORP 2.87500% 20-15.01.26	5 040 000.00	4 996 193.07	0.09
USD AMERICAN HONDA FINANCE CORP 5.12500% 23-07.07.28	2 750 000.00	2 801 033.18	0.05
USD AMERICAN HONDA FINANCE CORP 5.15000% 25-09.07.32	8 150 000.00	8 235 478.26	0.15
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 2.00000% 21-17.06.31	6 259 000.00	5 471 843.06	0.10
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 5.10000% 24-11.04.34	1 300 000.00	1 321 721.44	0.02
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 4.55000% 25-05.06.30	3 914 000.00	3 934 207.95	0.07
USD MORGAN STANLEY-SUB 3.95000% 15-23.04.27	8 560 000.00	8 488 570.48	0.15
USD MORGAN STANLEY-SUB 4.35000% 14-08.09.26	2 510 000.00	2 503 461.67	0.05
USD NISSAN MOTOR ACCEPTANCE CO LLC-144A 5.30000% 24-13.09.27	1 591 000.00	1 579 067.50	0.03
USD PARAMOUNT GLOBAL 7.87500% 00-30.07.30	2 900 000.00	3 230 305.94	0.06
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.00000% 17-15.05.27	455 000.00	445 003.71	0.01
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.70000% 18-01.05.28	835 000.00	824 667.53	0.01
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.65000% 18-01.09.28	1 530 000.00	1 502 039.83	0.03
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.20000% 19-15.05.29	1 685 000.00	1 619 637.79	0.03
USD RYDER SYSTEM INC 5.65000% 23-01.03.28	4 465 000.00	4 598 975.05	0.08
USD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK LTD-144A 2.80000% 22-10.03.27	2 770 000.00	2 700 389.68	0.05
米ドル合計		56 801 696.76	1.03
中期債券合計 - 固定金利		56 801 696.76	1.03

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量/額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
中期債券 - 変動金利			
USD			
USD AIB GROUP PLC-144A 5.320%/VAR 25-15.05.31	8 114 000.00	8 252 850.82	0.15
USD BANK OF AMERICA CORP 3.705%/VAR 17-24.04.28	3 489 000.00	3 442 158.36	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP 3.593%/VAR 17-21.07.28	2 350 000.00	2 311 426.54	0.04
USD BANK OF AMERICA CORP 3.974%/VAR 19-07.02.30	4 500 000.00	4 426 566.97	0.08
USD BANK OF AMERICA CORP 3.559%/VAR 19-23.04.27	7 170 000.00	7 114 350.55	0.13
USD BANK OF AMERICA CORP 3.194%/VAR 19-23.07.30	14 525 000.00	13 818 623.98	0.25
USD BANK OF AMERICA CORP 2.884%/VAR 19-22.10.30	8 450 000.00	7 913 349.96	0.14
USD BANK OF AMERICA CORP 2.496%/3M LIBOR+99BP 20-13.02.31	3 180 000.00	2 902 676.30	0.05
USD BANK OF AMERICA CORP 1.898%/VAR 20-23.07.31	5 695 000.00	5 003 840.40	0.09
USD BANK OF AMERICA CORP 2.087%/VAR 21-14.06.29	30 895 000.00	28 924 827.70	0.53
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE 6.317%/VAR 23-25.10.29	10 000 000.00	10 562 792.20	0.19
USD KEYCORP 5.121%/VAR 25-04.04.31	630 000.00	636 765.94	0.01
USD MORGAN STANLEY 1.512%/VAR 21-20.07.27	23 072 000.00	22 385 424.81	0.41
USD MORGAN STANLEY 1.794%/VAR 20-13.02.32	6 375 000.00	5 453 255.64	0.10
USD MORGAN STANLEY 2.239%/VAR 21-21.07.32	195 000.00	168 975.03	0.00
USD MORGAN STANLEY 2.475%/VAR 22-21.01.28	624 000.00	605 650.81	0.01
USD MORGAN STANLEY 2.511%/VAR 21-20.10.32	4 220 000.00	3 694 148.16	0.07
USD MORGAN STANLEY 2.699%/VAR 20-22.01.31	17 545 000.00	16 169 035.30	0.29
USD MORGAN STANLEY 2.943%/VAR 22-21.01.33	6 065 000.00	5 419 771.94	0.10
USD MORGAN STANLEY 3.622%/VAR 20-01.04.31	6 025 000.00	5 771 004.50	0.11
USD MORGAN STANLEY 4.889%/VAR 22-20.07.33	10 200 000.00	10 204 765.14	0.19
USD MORGAN STANLEY-SUB 5.942%/VAR 24-07.02.39	4 200 000.00	4 336 710.34	0.08
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A 2.972%/VAR 22-16.02.28	2 440 000.00	2 378 146.76	0.04
USD ROYAL BANK OF CANADA 5.153%/VAR 25-04.02.31	5 875 000.00	5 991 532.74	0.11
USD ROYAL BANK OF CANADA 4.498%/VAR 25-06.08.29	4 045 000.00	4 047 650.12	0.07
USD ROYAL BANK OF CANADA 4.696%/VAR 25-06.08.31	4 480 000.00	4 484 098.62	0.08
USD ROYAL BANK OF CANADA 4.650%/VAR 24-18.10.30	660 000.00	660 074.48	0.01
USD SOCIETE GENERALE SA-144A 6.446%/VAR 23-10.01.29	2 624 000.00	2 724 624.23	0.05
USD TRUIST FINANCIAL CORP 6.047%/VAR 23-08.06.27	1 863 000.00	1 882 426.77	0.04
USD TRUIST FINANCIAL CORP 5.867%/VAR 23-08.06.34	220 000.00	230 020.59	0.00
USD TRUIST FINANCIAL CORP 5.435%/VAR 24-24.01.30	1 000 000.00	1 028 128.24	0.02
USD TRUIST FINANCIAL CORP 5.711%/VAR 24-24.01.35	1 316 000.00	1 361 687.07	0.03
USD TRUIST FINANCIAL CORP 5.153%/VAR 24-05.08.32	3 350 000.00	3 407 176.12	0.06
USD WELLS FARGO & CO 2.572%/VAR 20-11.02.31	530 000.00	485 935.00	0.01
USD WELLS FARGO & CO 3.350%/VAR 22-02.03.33	11 000 000.00	10 069 737.81	0.18
米ドル合計		208 270 209.94	3.78
中期債券合計 - 変動金利		208 270 209.94	3.78
債券 - 固定金利			
EUR			
EUR DIGITAL INTREPID HOLDING BV-REG-S 0.62500% 21-15.07.31	5 783 000.00	5 634 553.02	0.11
EUR THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 0.50000% 19-01.03.28	1 100 000.00	1 199 345.63	0.02
ユーロ合計		6 833 898.65	0.13
USD			
USD ABU DHABI, GOVERNMENT OF-144A 2.50000% 19-30.09.29	2 840 000.00	2 660 625.60	0.05
USD AGREE LP 5.60000% 25-15.06.35	3 908 000.00	3 978 519.93	0.07
USD ASTRAZENECA PLC 6.45000% 07-15.09.37	1 795 000.00	2 004 284.68	0.04
USD BANCO SANTANDER SA 6.03300% 25-17.01.35	2 000 000.00	2 105 129.44	0.04
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 8.05000% 97-15.06.27	281 000.00	296 504.94	0.01
USD CAPITAL ONE NA 3.45000% 16-27.07.26	6 058 000.00	5 995 231.31	0.11
USD CENTERPOINT ENERGY HOUSTON ELEC 4.95000% 23-01.04.33	11 415 000.00	11 453 391.62	0.21
USD CENTERPOINT ENERGY HOUSTON ELECTRIC LLC 5.05000% 24-01.03.35	3 437 000.00	3 419 136.98	0.06

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CK HUTCHISON INTERNATIONAL 23 LTD-144A 4.87500% 23-21.04.33	3 126 000.00	3 108 056.76	0.06
USD COMMONWEALTH EDISON CO 4.90000% 23-01.02.33	715 000.00	718 292.15	0.01
USD CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 2.90000% 21-01.12.26	1 585 000.00	1 548 851.76	0.03
USD CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 3.35000% 20-01.04.30	10 000 000.00	9 589 771.70	0.17
USD DEUTSCHE TELEKOM INTL FIN STEP-UP/DOWN 00-15.06.30	3 450 000.00	4 047 217.43	0.07
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.35000% 17-17.01.27	2 035 000.00	2 026 302.57	0.04
USD KROGER CO 3.70000% 17-01.08.27	6 360 000.00	6 281 688.68	0.11
USD MMI CAPITAL TRUST I-SUB 7.62500% 98-15.12.27	3 050 000.00	3 209 977.10	0.06
USD PECO ENERGY CO 4.90000% 23-15.06.33	3 045 000.00	3 077 071.34	0.06
USD PERU, REPUBLIC OF 2.78300% 20-23.01.31	900 000.00	808 652.25	0.01
USD PPL ELECTRIC UTILITIES CORP 4.85000% 24-15.02.34	645 000.00	641 291.20	0.01
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 4.90000% 22-15.12.32	3 035 000.00	3 067 301.45	0.06
USD REALTY INCOME CORP 5.87500% 05-15.03.35	773 000.00	803 966.53	0.01
USD SAN DIEGO GAS & ELECTRIC CO 4.95000% 23-15.08.28	3 890 000.00	3 960 829.43	0.07
USD SOUTHERN CALIFORNIA GAS CO 5.05000% 24-01.09.34	2 110 000.00	2 110 920.61	0.04
USD SPIRE MISSOURI INC 4.80000% 23-15.02.33	890 000.00	885 018.64	0.02
USD TRANSCANADA PIPELINES LTD 5.85000% 06-15.03.36	50 000.00	51 331.20	0.00
USD TRUIST BANK-SUB 3.80000% 14-30.10.26	6 200 000.00	6 139 884.37	0.11
USD UNIVERSITY OF NOTRE DAME DU LAC 3.39400% 17-15.02.48	1 826 000.00	1 335 220.38	0.02
USD WILLIAMS COMPANIES INC 7.50000% 01-15.01.31	150 000.00	168 149.87	0.00
米ドル合計		85 492 619.92	1.55
債券合計 - 固定金利		92 326 518.57	1.68
債券 - 変動金利			
USD			
USD APTIV SWISS HOLDINGS LTD-SUB 6.875%/VAR 24-15.12.54	295 000.00	296 944.64	0.00
USD BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT 6.033%/VAR 24-13.03.35	4 800 000.00	4 995 747.45	0.09
USD BANCO SANTANDER SA 5.538%/VAR 24-14.03.30	5 800 000.00	5 966 000.70	0.11
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 5.297%/VAR 25-09.05.31	2 310 000.00	2 348 453.44	0.04
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 2.552%/VAR 22-07.01.28	612 000.00	593 651.80	0.01
USD JPMORGAN CHASE & CO 5.294%/VAR 24-22.07.35	2 020 000.00	2 046 652.18	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO 5.502%/VAR 25-24.01.36	3 000 000.00	3 077 879.46	0.05
USD JPMORGAN CHASE & CO 5.103%/VAR 25-22.04.31	4 285 000.00	4 382 162.67	0.08
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB COCO 7.500%/VAR 18-PRP	1 975 000.00	1 981 371.35	0.04
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A 4.649%/VAR 25-14.07.29	7 599 000.00	7 601 346.95	0.14
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A 5.537%/VAR 25-14.07.36	5 275 000.00	5 331 240.57	0.10
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE 5.373%/VAR 25-21.07.36	4 814 000.00	4 863 886.18	0.09
米ドル合計		43 485 337.39	0.79
債券合計 - 変動金利		43 485 337.39	0.79
財務省証券 (T-note) - 固定金利			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.50000% 24-15.11.54	1 080 000.00	1 013 175.00	0.02
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.75000% 25-15.05.55	175 000.00	171 171.88	0.00
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 25-15.05.35	30 851 000.00	30 581 053.75	0.56
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 25-15.07.28	22 610 000.00	22 602 934.37	0.41
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 25-31.07.27	50 245 000.00	50 180 231.18	0.91
米ドル合計		104 548 566.18	1.90
財務省証券 (T-note) 合計 - 固定金利		104 548 566.18	1.90
地方債 - 固定金利			
USD			
USD CALIFORNIA STATE UNIVERSITY 1.99400% 21-01.11.32	910 000.00	763 870.38	0.01
USD CALIFORNIA STATE UNIVERSITY 2.37400% 21-01.11.35	935 000.00	744 933.66	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD COMMONWEALTH OF MASSACHUSETTS 4.11000% 22-15.07.31	2 410 000.00	473 612.52	0.01
USD EMPIRE STATE DEVELOPMENT CORP 2.54000% 21-15.03.34	410 000.00	346 547.33	0.01
USD EMPIRE STATE DEVELOPMENT CORP 2.54000% 21-15.03.34	1 520 000.00	1 268 172.64	0.02
USD REGENTS OF THE UNIV OF CALIFOR MED CPR 4.13200% 22-15.05.32	1 090 000.00	1 065 133.50	0.02
米ドル合計		4 662 270.03	0.08
地方債合計 - 固定金利		4 662 270.03	0.08
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券 および短期金融商品合計		3 947 163 955.34	71.68
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
株式			
パミューダ			
USD AIRCASTLE LIMITED 5.25%-FRN JNR PERP USD ' 144A	1 911 000.00	1 899 992.64	0.03
パミューダ合計		1 899 992.64	0.03
株式合計		1 899 992.64	0.03
アセット・バック証券 - 変動金利			
USD			
USD AREIT 2024-CRE9 LTD-144A 1M TSFR+168.645BP 24-17.05.41	4 150 000.00	3 710 557.20	0.07
USD MF1 2024-FL16-144A 1M TSFR+154.1BP 24-18.11.39	5 765 000.00	5 771 385.31	0.10
USD PIKES PEAK CLO 6-144A 3M TSFR+94BP 25-18.05.34	3 265 000.00	3 264 432.87	0.06
USD REGATTA XXVII FUNDING LTD-144A 3M TSFR+153BP 24-26.04.37	4 750 000.00	4 769 753.35	0.09
USD TIKEHAU US CLO VII LTD-144A 3M TSFR+122BP 25-25.02.38	5 000 000.00	5 003 697.00	0.09
米ドル合計		22 519 825.73	0.41
アセット・バック証券合計 - 変動金利		22 519 825.73	0.41
モーゲージ・バック証券 - 固定金利			
USD			
USD CD 2017-CD4 MORTGAGE TRUST-SUB 3.24820% 17-01.05.50	5 000 000.00	4 509 152.04	0.08
USD MORGAN STANLEY BK OF AMERICA MERRI TRT 3.29500% 17-01.05.50	5 000 000.00	4 174 658.36	0.07
USD MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 3.15300% 17-01.06.50	2 800 000.00	2 077 545.76	0.04
USD OBX 2024-NQM14 TRUST-144A 4.94400% 24-01.09.64	3 850 000.00	3 130 444.44	0.06
米ドル合計		13 891 800.60	0.25
モーゲージ・バック証券合計 - 固定金利		13 891 800.60	0.25
モーゲージ・バック証券 - 変動金利			
USD			
USD BANC OF AMERICA FUND TRUST 1M LIBOR+30BP 05-20.05.35	16 952 000.00	4 178.00	0.00
USD VERUS SECURITIZATION TRUST 24-8-144A 5.364%/VAR 24-01.10.69	2 450 000.00	2 130 022.95	0.04
米ドル合計		2 134 200.95	0.04
モーゲージ・バック証券合計 - 変動金利		2 134 200.95	0.04
ノート - 固定金利			
USD			
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 6.12500% 24-15.06.29	5 645 000.00	5 769 602.09	0.10
USD ABBVIE INC 4.55000% 20-15.03.35	2 000 000.00	1 932 380.24	0.04
USD AIR CANADA CLASS AA PASS THR TRT-144A 3.30000% 17-15.01.30	1 750 000.00	1 047 956.60	0.02
USD AIRCASTLE LTD / AIRCASTLE IRELAND-144A 5.75000% 24-01.10.31	4 433 000.00	4 538 404.77	0.08
USD AIRCASTLE LTD/AIRCASTLE IRELAND-144A 5.25000% 25-15.03.30	4 421 000.00	4 462 332.81	0.08
USD AKER BP ASA-144A 3.10000% 21-15.07.31	13 849 000.00	12 348 631.89	0.22

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD AKER BP ASA-144A 5.60000% 23-13.06.28	7 680 000.00	7 899 397.25	0.14
USD ALBERTSONS COS LLC / SAFEWAY INC-144A 3.50000% 20-15.03.29	3 635 000.00	3 428 016.55	0.06
USD ALCON FINANCE CORP-144A 2.75000% 19-23.09.26	4 375 000.00	4 279 203.20	0.08
USD ALCON FINANCE CORP-144A 5.37500% 22-06.12.32	5 968 000.00	6 129 683.97	0.11
USD ALGONQUIN POWER & UTILITIES CORP STEP-UP 24-15.06.26	4 720 000.00	4 745 023.32	0.09
USD AMERICAN AIRLINES INC-144A 5.75000% 21-20.04.29	4 500 000.00	4 498 422.75	0.08
USD AMERICAN HOMES 4 RENT LP 5.25000% 24-15.03.35	4 600 000.00	4 566 640.44	0.08
USD AMERICAN TRANSMISSION SYSTEMS INC-144A 2.65000% 21-15.01.32	985 000.00	866 457.88	0.02
USD AMERICOLD REALTY OPERATING PARTNERSHIP 5.60000% 25-15.05.32	640 000.00	640 563.71	0.01
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-144A 5.50000% 23-02.05.33	2 100 000.00	2 144 100.00	0.04
USD ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP-144A 5.37500% 21-15.06.29	3 324 000.00	3 296 055.13	0.06
USD ANTERO RESOURCES CORP-144A 5.37500% 21-01.03.30	2 185 000.00	2 174 991.30	0.04
USD ARCH CAPITAL FINANCE LLC 4.01100% 16-15.12.26	1 615 000.00	1 602 451.65	0.03
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 2.550000% 20-19.11.30	180 000.00	159 460.72	0.00
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 1.60800% 21-29.06.26	2 365 000.00	2 303 771.83	0.04
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 1.98500% 21-19.08.28	1 509 000.00	1 400 017.02	0.03
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 2.71700% 22-07.01.29	595 000.00	554 908.21	0.01
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 4.72100% 24-08.10.29	3 212 000.00	3 193 279.37	0.06
USD AVIANCA MIDCO 2 PLC-144A 9.62500% 25-14.02.30	1 500 000.00	1 395 000.00	0.03
USD AVIATION CAPITAL GROUP-144A 3.5000% 17-01.11.27	513 000.00	499 235.58	0.01
USD AVIATION CAPITAL GROUP-144A 4.12500% 18-01.08.25	4 390 000.00	4 390 000.00	0.08
USD AVIATION CAPITAL GROUP-144A 1.95000% 21-20.09.26	2 198 000.00	2 129 939.00	0.04
USD AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD-144A 2.52800% 21-18.11.27	2 275 000.00	2 167 860.29	0.04
USD BANK OF NEW ZEALAND-144A 4.84600% 23-07.02.28	4 225 000.00	4 273 382.55	0.08
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-144A 1.87500% 20-18.09.25	3 500 000.00	3 479 000.00	0.06
USD BERRY GLOBAL INC 1.57000% 21-15.01.26	1 650 000.00	1 625 009.47	0.03
USD BERRY GLOBAL INC 1.65000% 21-15.01.27	2 000 000.00	1 917 016.50	0.03
USD BERRY GLOBAL INC 5.50000% 24-15.04.28	4 000 000.00	4 092 406.48	0.07
USD BERRY GLOBAL INC 5.65000% 25-15.01.34	2 545 000.00	2 630 770.67	0.05
USD BERRY GLOBAL INC-144A 4.87500% 19-15.07.26	698 000.00	697 057.01	0.01
USD BERRY GLOBAL INC-REG-S 4.87500% 19-15.07.26	582 000.00	581 213.72	0.01
USD BIMBO BAKERIES USA INC-144A 6.05000% 23-15.01.29	4 873 000.00	5 059 635.90	0.09
USD BOSTON GAS CO-144A 3.75700% 22-16.03.32	3 700 000.00	3 420 667.53	0.06
USD BROADCOM INC 3.45900% 20-15.09.26	7 354 000.00	7 281 500.88	0.13
USD BROADCOM INC-144A 1.95000% 21-15.02.28	4 675 000.00	4 407 050.03	0.08
USD BROADCOM INC-144A 3.41900% 21-15.04.33	3 801 000.00	3 438 446.67	0.06
USD BROADCOM INC-144A 3.46900% 21-15.04.34	3 364 000.00	2 989 859.96	0.05
USD BROADCOM INC-144A 4.00000% 22-15.04.29	301 000.00	296 414.78	0.01
USD BROOKLYN UNION GAS CO/THE-144A 6.38800% 23-15.09.33	5 165 000.00	5 473 674.81	0.10
USD BUILDERS FIRSTSOURCE INC-144A 6.37500% 24-01.03.34	1 442 000.00	1 463 210.38	0.03
USD CAPITAL ONE NA 2.70000% 20-06.02.30	250 000.00	230 944.95	0.00
USD CARGILL INC-144A 3.62500% 22-22.04.27	4 015 000.00	3 974 208.20	0.07
USD CARGILL INC-144A 5.12500% 22-11.10.32	1 277 000.00	1 307 424.32	0.02
USD CARNIVAL CORP-144A 6.12500% 25-15.02.33	479 000.00	486 322.86	0.01
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 5.00000% 17-01.02.28	1 190 000.00	1 167 724.54	0.02
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 4.50000% 20-15.08.30	815 000.00	762 530.46	0.01
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP 4.50000% 21-01.05.32	1 325 000.00	1 202 257.83	0.02
USD CDW LLC / CDW FINANCE CORP 4.25000% 19-01.04.28	2 000 000.00	1 979 624.20	0.04
USD CDW LLC / CDW FINANCE CORP 3.25000% 20-15.02.29	3 250 000.00	3 079 512.15	0.06
USD CDW LLC / CDW FINANCE CORP 2.67000% 21-01.12.26	12 514 000.00	12 185 507.50	0.22
USD CDW LLC / CDW FINANCE CORP 3.27600% 21-01.12.28	4 416 000.00	4 216 253.63	0.08
USD CDW LLC / CDW FINANCE CORP 5.55000% 24-22.08.34	2 475 000.00	2 493 364.50	0.05
USD CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA-144A 4.20000% 19-29.01.30	511 000.00	486 408.12	0.01
USD CENTENE CORP 3.37500% 20-15.02.30	3 100 000.00	2 791 081.59	0.05
USD CHARLES RIVER LABORATORIES INTL-144A 3.75000% 21-15.03.29	2 120 000.00	1 997 066.72	0.04
USD CHENIERE ENERGY INC 4.62500% 21-15.10.28	5 780 000.00	5 749 093.70	0.10
USD CHENIERE ENERGY PARTNERS LP-144A 5.55000% 25-30.10.35	3 392 000.00	3 409 100.61	0.06

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CITADEL FINANCE LLC-144A 5.9000% 25-10.02.30	2 345 000.00	2 354 726.94	0.04
USD CITIBANK NA 5.80300% 23-29.09.28	6 000 000.00	6 249 467.16	0.11
USD CITIZENS FINANCIAL GROUP INC-SUB 2.63800% 21-30.09.32	3 960 000.00	3 326 621.96	0.06
USD CLEAN HARBORS INC-144A 4.87500% 19-15.07.27	2 204 000.00	2 185 900.12	0.04
USD CLEVELAND ELECTRIC ILLUMINATING CO-144A 3.50000% 17-01.04.28	530 000.00	512 954.30	0.01
USD COLUMBIA PIPELINES OPERATNG CO LLC-144A 5.92700% 23-15.08.30	535 000.00	563 041.53	0.01
USD COLUMBIA PIPELINES OPERATNG CO LLC-144A 6.03600% 23-15.11.33	3 565 000.00	3 747 385.93	0.07
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-144A-SUB 2.68800% 21-11.03.31	3 275 000.00	2 918 332.95	0.05
USD CONSTELLATION SOFTWARE INC/CANADA-144A 5.46100% 24-16.02.34	4 325 000.00	4 381 601.19	0.08
USD COOPERATIVE RABOBANK UA-144A 1.00400% 20-24.09.26	14 000 000.00	13 920 341.40	0.25
USD COREBRIDGE FINANCIAL INC 3.85000% 23-05.04.29	3 650 000.00	3 565 905.06	0.06
USD COREBRIDGE FINANCIAL INC 3.90000% 23-05.04.32	3 420 000.00	3 214 221.57	0.06
USD CORP FINANCIERA DE DESARROLLO SA-144A 2.40000% 20-28.09.27	1 744 000.00	1 662 032.00	0.03
USD COX COMMUNICATIONS INC-144A 1.80000% 20-01.10.30	4 000 000.00	3 421 123.64	0.06
USD COX COMMUNICATIONS INC-144A 2.60000% 21-15.06.31	1 035 000.00	906 633.05	0.02
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 6.50000% 19-01.02.29	1 594 000.00	1 259 381.94	0.02
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 11.75000% 24-31.01.29	82 000.00	76 701.90	0.00
USD DAIMLER TRUCK FINANCE NORTH AMERIC-144A 5.37500% 24-18.01.34	4 650 000.00	4 672 473.36	0.08
USD DANSKE BANK A/S-144A 1.54900% 21-10.09.27	4 148 000.00	4 009 636.66	0.07
USD DELTA AIR LINES INC / SKYMILES LTD-144A 4.75000% 20-20.10.28	11 264 000.00	11 270 920.04	0.20
USD DELTA AIR LN 2020-1 CLS AA PAS THRU TRT 2.00000% 20-10.06.28	4 515 000.00	2 983 660.16	0.05
USD DEVON ENERGY CORP 5.25000% 21-15.10.27	2 855 000.00	2 860 528.28	0.05
USD DIGITAL REALTY TRUST LP 5.55000% 22-15.01.28	5 800 000.00	5 934 370.22	0.11
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 4.12500% 25-15.05.29	712 000.00	663 213.76	0.01
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.62500% 25-15.05.30	7 365 000.00	6 524 033.37	0.12
USD DOC DR LLC 2.62500% 21-01.11.31	4 895 000.00	4 294 655.02	0.08
USD ELEVANCE HEALTH INC 5.50000% 22-15.10.32	4 420 000.00	4 564 090.62	0.08
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 1.37500% 21-12.07.26	4 155 000.00	4 042 448.57	0.07
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A STEP-UP 21-12.07.31	1 310 000.00	1 153 972.31	0.02
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 5.00000% 22-15.06.32	2 968 000.00	2 975 086.07	0.05
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 5.12500% 24-26.06.29	4 140 000.00	4 204 327.65	0.08
USD ENGIE SA-144A 5.62500% 24-10.04.34	3 750 000.00	3 857 475.00	0.07
USD ENI SPA-144A 5.50000% 24-15.05.34	2 362 000.00	2 383 059.36	0.04
USD ENTEGRIS INC-144A 5.95000% 22-15.06.30	3 650 000.00	3 682 696.70	0.07
USD EQUITABLE FINANCIAL LIFE GLOBAL FU-144A 1.80000% 21-08.03.28	931 000.00	868 699.44	0.02
USD ERAC USA FINANCE LLC-144A 4.60000% 23-01.05.28	7 000 000.00	7 058 076.55	0.13
USD ERAC USA FINANCE LLC-144A 4.90000% 23-01.05.33	6 569 000.00	6 555 055.39	0.12
USD EXELON CORP 3.35000% 22-15.03.32	4 535 000.00	4 188 907.90	0.08
USD EXPERIAN FINANCE PLC-144A 2.75000% 19-08.03.30	3 865 000.00	3 586 680.16	0.07
USD EXTRA SPACE STORAGE LP 3.87500% 23-15.12.27	535 000.00	526 653.21	0.01
USD EXTRA SPACE STORAGE LP 4.00000% 23-15.06.29	625 000.00	612 973.30	0.01
USD EXTRA SPACE STORAGE LP 2.20000% 23-15.10.30	904 000.00	799 990.82	0.01
USD EXTRA SPACE STORAGE LP 2.40000% 23-15.10.31	145 000.00	125 398.77	0.00
USD FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD 4.85000% 19-17.04.28	3 000 000.00	3 016 957.92	0.05
USD FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD 4.62500% 20-29.04.30	1 500 000.00	1 487 642.92	0.03
USD FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD 3.37500% 21-03.03.31	3 375 000.00	3 118 955.49	0.06
USD FARMERS EXCHANGE CAPITAL-144A-SUB 7.05000% 98-15.07.28	1 915 000.00	2 009 380.10	0.04
USD FEDERATION DES CAISSES-144A 5.25000% 24-26.04.29	4 600 000.00	4 718 229.29	0.09
USD FIRSTENERGY TRANSMISSION LLC-144A 2.86600% 21-15.09.28	8 075 000.00	7 686 120.68	0.14
USD FLORIDA GAS TRANSMISSION CO-144A 2.55000% 20-01.07.30	2 165 000.00	1 959 800.04	0.04
USD FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY LTD-144A 4.37500% 21-01.04.31	530 000.00	496 557.37	0.01
USD FOX CORP 4.70900% 20-25.01.29	464 000.00	466 397.69	0.01
USD FRESENIUS MED CAR US FIN III INC-144A 1.87500% 21-01.12.26	3 890 000.00	3 736 865.05	0.07
USD GEORGIA-PACIFIC LLC-144A 2.30000% 20-30.04.30	250 000.00	226 003.63	0.00
USD GO DADDY OPRTNG CO LLC/GD FNE INC-144A-3.50000% 21-01.03.29	3 685 000.00	3 458 720.74	0.06
USD GOEASY LTD-144A 7.62500% 24-01.07.29	2 225 000.00	2 291 190.44	0.04
USD GROUP 1 AUTOMOTIVE INC-144A 6.37500% 24-15.01.30	1 391 000.00	1 416 822.52	0.03

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD HEALTH CARE SER CORP A MUT LGL RES-144A 2.20000% 20-01.06.30	1 368 000.00	1 220 297.37	0.02
USD HEALTH CARE SERVICE CORP A MUTUAL-144A 5.45000% 24-15.06.34	7 427 500.00	7 500 652.77	0.14
USD HEALTHCARE REALTY HOLDINGS LP 2.05000% 22-15.03.31	81 000.00	68 166.32	0.00
USD HERC HOLDINGS INC-144A 5.50000% 19-15.07.27	2 445 000.00	2 435 157.82	0.04
USD HESS MIDSTREAM OPERATIONS LP-144A 6.50000% 24-01.06.29	2 950 000.00	3 038 797.95	0.06
USD ICON INVESTMENTS SIX DESIGNATED ACTIVIT 5.80900% 24-08.05.27	1 775 000.00	1 804 367.39	0.03
USD ICON INVESTMENTS SIX DESIGNATED ACTIVIT 5.84900% 24-08.05.29	8 500 000.00	8 814 728.82	0.16
USD ICON INVESTMENTS SIX DESIGNAT ACTIVITY 6.00000% 24-08.05.34	1 325 000.00	1 356 026.04	0.02
USD INTERNATIONAL FLAVORS & FRAG INC-144A 1.83200% 21-15.10.27	1 641 000.00	1 544 162.09	0.03
USD INTERNATIONAL FLAVORS & FRAG INC-144A 2.30000% 21-01.11.30	4 760 000.00	4 199 773.61	0.08
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A-SUB 4.19800% 21-01.06.32	4 553 000.00	4 224 634.18	0.08
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A 7.00000% 22-21.11.25	3 552 000.00	3 573 947.74	0.07
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A 6.62500% 23-20.06.33	1 301 000.00	1 411 924.53	0.03
USD INVERSIONES CMPC SA-144A 4.37500% 17-04.04.27	1 464 000.00	1 456 065.12	0.03
USD INVERSIONES CMPC SA-144A 6.12500% 24-26.02.34	361 000.00	371 288.50	0.01
USD IQVIA INC 5.70000% 24-15.05.28	8 955 000.00	9 165 442.50	0.17
USD IQVIA INC 6.25000% 24-01.02.29	7 474 000.00	7 810 008.62	0.14
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 4.87500% 19-15.09.29	3 000 000.00	2 933 301.00	0.05
USD ITC HOLDINGS CORP-144A 2.95000% 20-14.05.30	1 500 000.00	1 388 413.97	0.03
USD ITC HOLDINGS CORP-144A 4.95000% 22-22.09.27	3 200 000.00	3 220 838.27	0.06
USD JABIL INC 5.45000% 23-01.02.29	3 020 000.00	3 081 136.31	0.06
USD JDE PEET ' S NV-144A 1.37500% 21-15.01.27	8 200 000.00	7 797 162.04	0.14
USD JOHNS HOPKINS UNIVERSITY 4.70500% 22-01.07.32	3 550 000.00	3 581 982.62	0.07
USD KENVUE INC 4.90000% 23-22.03.33	3 000 000.00	3 033 013.95	0.06
USD KEYSpan GAS EAST CORP-144A 2.74200% 16-15.08.26	2 500 000.00	2 447 196.92	0.04
USD LOWE ' S COS INC 5.00000% 22-15.04.33	1 939 000.00	1 953 265.11	0.04
USD LPL HOLDINGS INC 4.90000% 25-03.04.28	1 855 000.00	1 865 315.80	0.03
USD LPL HOLDINGS INC 6.75000% 23-17.11.28	2 500 000.00	2 654 536.13	0.05
USD LYB INTERNATIONAL FINANCE III LLC 5.50000% 24-01.03.34	2 720 000.00	2 691 666.98	0.05
USD MERCEDES-BENZ FIN NORTH AMERICA LLC-144A 4.80000% 23-30.03.28	3 852 000.00	3 884 932.79	0.07
USD MERITAGE HOMES CORP-144A 3.87500% 21-15.04.29	7 300 000.00	7 046 219.15	0.13
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.45000% 16-18.12.26	14 000 000.00	13 805 596.00	0.25
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I-144A 1.55000% 21-07.01.31	10 000 000.00	8 544 233.80	0.16
USD MID-ATLANTIC INTERSTATE TRANS-144A 4.10000% 18-15.05.28	2 030 000.00	2 005 486.75	0.04
USD MOLINA HEALTHCARE INC-144A 4.37500% 20-15.06.28	1 437 000.00	1 375 318.41	0.03
USD MPLX LP 4.25000% 20-01.12.27	525 000.00	521 278.50	0.01
USD NATURA &CO LUXEMBOURG HOLDINGS SAR-144A 4.12500% 21-03.05.28	783 000.00	741 313.08	0.01
USD NEW YORK STATE ELECTRIC & GAS CORP-144A 5.85000% 23-15.08.33	5 497 000.00	5 765 050.87	0.10
USD NEWMARK GROUP INC 7.50000% 24-12.01.29	1 703 000.00	1 807 459.34	0.03
USD NEWMONT CORP/NEWCREST FINANCE PTY LTD 5.35000% 24-15.03.34	2 274 000.00	2 327 544.90	0.04
USD NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC 4.68500% 25-01.09.27	1 383 000.00	1 389 787.18	0.03
USD NGPL PIPECO LLC-144A 3.25000% 21-15.07.31	2 250 000.00	1 995 900.14	0.04
USD NIAGARA ENERGY SAC-144A 5.74600% 24-03.10.34	1 798 000.00	1 788 830.20	0.03
USD NIAGARA MOHAWK POWER CORP-144A 4.27800% 18-15.12.28	1 815 000.00	1 794 399.07	0.03
USD NIAGARA MOHAWK POWER CORP-144A 2.75900% 22-10.01.32	14 367 000.00	12 574 670.06	0.23
USD NIAGARA MOHAWK POWER CORP-144A 5.29000% 24-17.01.34	10 805 000.00	10 827 734.58	0.20
USD NORDEA BANK ABP-144A 5.37500% 22-22.09.27	1 400 000.00	1 425 559.24	0.03
USD NUTRIEN LTD 4.00000% 18-15.12.26	1 451 000.00	1 439 867.73	0.03
USD NUVEEN LLC-144A 5.55000% 24-15.01.30	260 000.00	270 176.15	0.00
USD NUVEEN LLC-144A 5.85000% 24-15.04.34	1 910 000.00	1 982 306.13	0.04
USD NXP BV / NXP FDNG LLC / NXP USA 2.65000% 22-15.02.32	4 585 000.00	3 987 024.30	0.07
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC 5.35000% 22-01.03.26	4 250 000.00	4 262 750.00	0.08
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC 5.00000% 22-15.01.33	4 000 000.00	3 986 920.00	0.07
USD OHIO EDISON CO-144A 5.50000% 22-15.01.33	1 280 000.00	1 313 213.95	0.02
USD OHIO EDISON CO-144A 4.95000% 25-15.12.29	805 000.00	814 125.22	0.01
USD OLD NATIONAL BANK/EVANSVILLE IN-SUB 5.87500% 16-29.09.26	6 300 000.00	6 333 580.70	0.12
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO LLC 5.65000% 24-15.11.33	3 525 000.00	3 704 291.61	0.07

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ONEMAIN FINANCE CORP 6.12500% 25-15.05.30	2 885 000.00	2 889 846.80	0.05
USD ONTARIO TEACHERS CADILLAC FAIRVIEW-144A 3.87500% 17-20.03.27	5 075 000.00	5 005 045.34	0.09
USD ONTARIO TEACHERS CADILLAC FAIRVIEW-144A 4.12500% 19-01.02.29	1 467 000.00	1 439 367.41	0.03
USD ONTARIO TEACHERS CADILLAC FAIRVIEW-144A 2.50000% 21-15.10.31	2 360 000.00	2 064 558.64	0.04
USD OPEN TEXT CORP / OPEN TEXT-144A 4.12500% 21-01.12.31	1 020 000.00	928 252.13	0.02
USD OPEN TEXT CORP-144A 6.90000% 22-01.12.27	7 350 000.00	7 588 992.60	0.14
USD ORGANON & CO/FOREIGN DEBT-ISSUER-144A 7.87500% 24-15.05.34	2 875 000.00	2 574 045.86	0.05
USD ORGANON FINANCE 1 LLC-144A 4.12500% 21-30.04.28	8 085 000.00	7 652 527.77	0.14
USD PARK INTERMEDIATE HOLDINGS LLC-144A 7.00000% 24-01.02.30	1 336 000.00	1 368 197.60	0.02
USD PARSLEY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 4.12500% 20-15.02.28	1 080 000.00	1 060 904.31	0.02
USD PATTERSON UTI ENERGY INC 5.15000% 19-15.11.29	3 500 000.00	3 460 454.21	0.06
USD PEIDMONT OPERATING PARTNERSHIP LP 2.75000% 21-01.04.32	1 650 000.00	1 380 401.98	0.03
USD PHILLIPS EDISON GROCERY CENTER 2.62500% 21-15.11.31	11 535 000.00	10 047 992.46	0.18
USD PHILLIPS EDISON GROCERY CENTER 5.75000% 24-15.07.34	591 000.00	607 151.12	0.01
USD PIEDMONT NATURAL GAS CO INC 5.40000% 23-15.06.33	4 000 000.00	4 085 086.84	0.07
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC 2.12500% 20-15.06.30	435 000.00	388 778.51	0.01
USD PRINCIPAL LIFE GLOBAL FUNDING II-144A 5.10000% 24-25.01.29	2 212 000.00	2 253 287.98	0.04
USD PROLOGIS LP 2.25000% 22-15.01.32	4 000 000.00	3 456 866.48	0.06
USD PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-144A 1.61800% 21-15.04.26	1 135 000.00	1 112 343.54	0.02
USD PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-144A 1.90000% 21-06.07.28	2 880 000.00	2 684 241.99	0.05
USD REALTY INCOME 3.10000% 21-15.12.29	3 474 000.00	3 284 669.33	0.06
USD REALTY INCOME CORP 3.95000% 21-15.08.27	3 527 000.00	3 500 521.57	0.06
USD REGAL REXNORD CORP 6.05000% 24-15.04.28	6 550 000.00	6 747 510.28	0.12
USD REGENCY CENTERS LP 5.25000% 24-15.01.34	1 860 000.00	1 887 855.36	0.03
USD REGENERON PHARMACEUTICALS INC 1.75000% 20-15.09.30	3 885 000.00	3 373 319.23	0.06
USD REXFORD INDUSTRIAL REALTY LP 2.15000% 21-01.09.31	130 000.00	111 316.15	0.00
USD REXFORD INDUSTRIAL REALTY LP 5.00000% 23-15.06.28	1 660 000.00	1 672 833.79	0.03
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 2.07600% 21-13.12.31	2 150 000.00	1 858 191.77	0.03
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 5.59300% 23-13.11.33	1 820 000.00	1 920 902.06	0.04
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 4.20300% 24-09.09.29	2 303 000.00	2 295 132.10	0.04
USD ROGERS COMMUNICATIONS INC 3.80000% 23-15.03.32	3 937 000.00	3 669 025.62	0.07
USD ROSS STORES INC 1.87500% 20-15.04.31	5 509 000.00	4 719 819.28	0.09
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 5.3750% 22-15.07.27	2 191 000.00	2 201 389.72	0.04
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 6.25000% 24-15.03.32	1 478 000.00	1 516 989.64	0.03
USD S&P GLOBAL INC 2.45000% 23-01.03.27	11 281 000.00	10 966 799.43	0.20
USD S&P GLOBAL INC 2.70000% 23-01.03.29	2 858 000.00	2 702 531.77	0.05
USD S&P GLOBAL INC 4.25000% 23-01.05.29	2 925 000.00	2 918 042.09	0.05
USD S&P GLOBAL INC 4.75000% 23-01.08.28	96 000.00	97 052.29	0.00
USD SABRA HEALTH CARE LP 3.20000% 21-01.12.31	3 182 000.00	2 833 989.43	0.05
USD SCHLUMBERGER HOLDINGS CORP-144A 2.65000% 24-26.06.30	6 000 000.00	5 519 655.48	0.10
USD SEALED AIR CORP-144A 1.57300% 21-15.10.26	3 325 000.00	3 193 325.24	0.06
USD SEALED AIR CORP-144A 6.50000% 24-15.07.32	1 608 000.00	1 656 138.69	0.03
USD SIEMENS FUNDING BV-144A 5.20000% 25-28.05.35	13 225 000.00	13 532 325.45	0.25
USD SIMON PROPERTY GROUP LP 2.65000% 22-01.02.32	8 194 000.00	7 226 141.76	0.13
USD SMITHFIELD FOODS INC-144A 5.20000% 19-01.04.29	2 760 000.00	2 767 988.02	0.05
USD SMITHFIELD FOODS INC-144A 3.00000% 20-15.10.30	1 350 000.00	1 228 876.25	0.02
USD SMITHFIELD FOODS INC-144A 2.62500% 21-13.09.31	3 369 000.00	2 907 551.41	0.05
USD STAGWELL GLOBAL LLC-144A 5.62500% 21-15.08.29	3 755 000.00	3 614 253.22	0.07
USD STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-144A 4.75000% 17-15.01.28	1 323 000.00	1 304 821.05	0.02
USD STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-144A 4.37500% 20-15.07.30	931 000.00	881 414.10	0.02
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC-144A 7.25000% 24-01.04.29	1 840 000.00	1 924 344.80	0.04
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC-144A 6.50000% 24-01.07.30	1 200 000.00	1 234 294.80	0.02
USD SWEDBANK AB-144A 5.33700% 22-20.09.27	5 000 000.00	5 082 400.59	0.09
USD SYNCHRONY BANK 5.62500% 22-23.08.27	1 732 000.00	1 760 943.02	0.03
USD TAKEDA US FINANCING INC 5.20000% 25-07.07.35	2 825 000.00	2 814 402.32	0.05
USD TK ELEVATOR US NEWCO INC-144A 5.25000% 20-15.07.27	1 850 000.00	1 841 725.13	0.03
USD TRACTOR SUPPLY CO 1.75000% 20-01.11.30	3 250 000.00	2 810 844.66	0.05

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD TRANSCONTINENTAL GAS PIPE LINE 4.60000% 18-15.03.48	1 955 000.00	1 635 107.71	0.03
USD UNITED AIRLINES 2023-1 CLASS A PASS 5.80000% 23-15.01.36	850 000.00	808 495.55	0.01
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC-144A 6.12500% 24-15.03.34	1 265 000.00	1 297 008.30	0.02
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 5.35000% 22-15.02.33	3 000 000.00	3 070 654.88	0.06
USD VENTURE GLOBAL CALCASIEU PASS LLC-144A 3.87500% 21-15.08.29	3 007 000.00	2 838 392.10	0.05
USD VERMILION ENERGY INC-144A 6.87500% 22-01.05.30	3 550 000.00	3 443 656.34	0.06
USD VIATRIS INC 2.30000% 21-22.06.27	3 500 000.00	3 330 850.29	0.06
USD VIATRIS INC 2.70000% 21-22.06.30	1 905 000.00	1 688 893.61	0.03
USD VMED O2 UK FINANCING I PLC-144A 4.75000% 21-15.07.31	1 462 000.00	1 352 598.69	0.02
USD VOLKSWAGEN GROUP OF AMERICA FINANC-144A 5.80000% 25-27.03.35	400 000.00	401 168.12	0.01
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC 3.75500% 25-15.03.27	1 162 000.00	1 139 352.62	0.02
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC WHEN-ISSUED 25-15.03.42	686 000.00	458 556.70	0.01
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.05400% 25-15.03.29	4 550 000.00	4 272 177.00	0.08
USD WEA FINANCE LLC-144A 4.12500% 18-20.09.28	2 620 000.00	2 567 747.80	0.05
USD WESTPAC NEW ZEALAND LTD-144A 4.90200% 23-15.02.28	4 100 000.00	4 149 202.58	0.08
USD WEYERHAEUSER CO 3.37500% 22-09.03.33	1 240 000.00	1 107 049.93	0.02
USD WILLIAMS SCOTSMAN INC-144A 6.62500% 24-15.06.29	1 679 000.00	1 720 661.03	0.03
USD WILLIAMS SCOTSMAN INC-144A 6.62500% 25-15.04.30	1 800 000.00	1 855 980.90	0.03
USD WILLIS NORTH AMERICA INC 4.50000% 18-15.09.28	1 500 000.00	1 502 178.53	0.03
USD WILLIS NORTH AMERICA INC 2.95000% 19-15.09.29	3 200 000.00	3 000 784.61	0.05
USD WISCONSIN POWER AND LIGHT CO 5.37500% 24-30.03.34	3 380 000.00	3 456 113.11	0.06
USD WOODSIDE FINANCE LTD-144A 4.50000% 19-04.03.29	7 353 000.00	7 253 579.86	0.13
USD WRKCO INC 4.00000% 19-15.03.28	5 909 000.00	5 829 585.99	0.11
USD XPO INC-144A 6.25000% 23-01.06.28	1 625 000.00	1 651 266.50	0.03
USD YARA INTERNATIONAL ASA-144A 3.14800% 20-04.06.30	2 475 000.00	2 277 693.00	0.04
米ドル合計		828 058 906.54	15.04
ノート合計 - 固定金利		828 058 906.54	15.04

ノート - 変動金利

USD			
USD AIB GROUP PLC-144A 6.608%/VAR 23-13.09.29	1 245 000.00	1 313 926.07	0.02
USD APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC-SUB 6.000%/VAR 24-15.12.54	3 125 000.00	3 065 335.94	0.06
USD ASB BANK LTD-144A-SUB 5.284%/VAR 22-17.06.32	4 800 000.00	4 818 815.81	0.09
USD BANK OF MONTREAL-SUB 7.300%/VAR 24-26.11.84	2 015 000.00	2 090 794.22	0.04
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 5.316%/VAR 25-06.06.36	4 000 000.00	4 076 450.60	0.07
USD BNP PARIBAS SA-144A 3.052%/VAR 20-13.01.31	500 000.00	464 858.49	0.01
USD BNP PARIBAS SA-144A 2.159%/VAR 21-15.09.29	2 475 000.00	2 294 047.08	0.04
USD BNP PARIBAS SA-144A 2.591%/VAR 22-20.01.28	6 434 000.00	6 247 064.44	0.11
USD CAIXABANK SA-144A 5.673%/VAR 24-15.03.30	2 952 000.00	3 047 573.71	0.06
USD CAIXABANK SA-144A 6.684%/VAR 23-13.09.27	4 066 000.00	4 149 890.03	0.08
USD COMERICA BANK 5.982%/VAR 24-30.01.30	3 250 000.00	3 341 831.96	0.06
USD COOPERATIEVE RABOBANK UA-144A 1.980%/VAR 21-15.12.27	3 532 000.00	3 408 359.20	0.06
USD COOPERATIEVE RABOBANK UA-144A 3.649%/VAR 22-06.04.28	6 504 000.00	6 408 833.93	0.12
USD DENTSPLY SIRONA INC-SUB 8.375%/VAR 25-12.09.55	895 000.00	902 340.79	0.02
USD DNB BANK ASA-144A 1.605%/VAR 21-30.03.28	4 265 000.00	4 065 630.96	0.07
USD FARMERS EXCHANGE CAPITAL II-144A-SUB 6.151%/VAR 13-01.11.53	1 000 000.00	957 435.10	0.02
USD FIFTH THIRD BANK NA 4.967%/VAR 25-28.01.28	958 000.00	963 770.72	0.02
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC O/N SOFR+129BP 25-07.01.30	1 000 000.00	987 983.07	0.02
USD HARTFORD INSURANCE GRO-144A-SUB 3M LIBOR+212.5BP 17-12.02.47	5 055 000.00	4 700 747.78	0.09
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC/OH 5.272%/VAR 24-15.01.31	3 030 000.00	3 093 164.74	0.06
USD HUNTINGTON NATIONAL BANK/THE 4.871%/VAR 25-12.04.28	5 550 000.00	5 578 311.99	0.10
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A 8.248%/VAR 22-21.11.33	5 046 000.00	5 864 070.24	0.11
USD JPMORGAN CHASE & CO 5.571%/VAR 24-22.04.28	5 356 000.00	5 450 797.45	0.10
USD M&T BANK CORP-SUB 5.400%/VAR 25-30.07.35	9 429 000.00	9 443 331.61	0.17
USD MACQUARIE GROUP LTD-144A 6.255%/VAR 23-07.12.34	3 800 000.00	4 093 882.76	0.07
USD MANUFACTURERS & TRADERS TRUST 4.762%/VAR 25-06.07.28	5 760 000.00	5 783 612.03	0.10

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD MORGAN STANLEY BANK NA 4.968%/VAR 24-14.07.28	7 092 000.00	7 162 335.90	0.13
USD NATIONAL BANK OF CANADA 5.600%/VAR 24-02.07.27	3 350 000.00	3 377 932.87	0.06
USD PNC BANK NA 4.543%/VAR 25-13.05.27	5 750 000.00	5 742 939.75	0.10
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE 6.037%/VAR 22-28.10.33	1 695 000.00	1 802 089.01	0.03
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 4.758%/VAR 23-26.01.27	10 000 000.00	10 001 388.00	0.18
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 5.068%/VAR 23-24.01.34	1 600 000.00	1 604 878.31	0.03
USD ROYAL BANK OF CANADA-SUB 6.750%/VAR 25-24.08.85	1 970 000.00	1 991 670.00	0.04
USD SOCIETE GENERALE SA-144A 3.337%/VAR 22-21.01.33	516 000.00	459 570.60	0.01
USD SOCIETE GENERALE SA-144A-SUB 6.221%/VAR 22-15.06.33	263 000.00	272 518.07	0.00
USD SOCIETE GENERALE-144A 2.797%/VAR 22-19.01.28	3 085 000.00	2 996 272.11	0.05
USD SOCIETE GENERALE-144A 5.519%/VAR 24-19.01.28	4 715 000.00	4 764 115.21	0.09
USD TRUIST BANK 4.671%/VAR 25-20.05.27	4 175 000.00	4 174 736.06	0.08
USD UBS GROUP AG-144A 4.751%/VAR 22-12.05.28	2 000 000.00	2 006 598.71	0.04
USD UNICREDIT SPA-144A 1.982%/VAR 21-03.06.27	3 320 000.00	3 248 041.56	0.06
USD UNICREDIT SPA-144A 3.127%/VAR 21-03.06.32	900 000.00	816 926.54	0.01
USD US BANCORP 5.850%/VAR 22-21.10.33	6 518 000.00	6 832 844.82	0.12
USD US BANK NA/CINCINNATI OH 4.507%/VAR 24-22.10.27	3 900 000.00	3 898 345.50	0.07
USD US BANK NA/CINCINNATI OH 4.730%/VAR 25-15.05.28	4 130 000.00	4 147 696.30	0.07
米ドル合計		161 913 760.04	2.94
ノート合計 - 変動金利		161 913 760.04	2.94
中期債券 - 固定金利			
USD			
USD CREDIT AGRICOLE SA LONDON-144A 4.12500% 17-10.01.27	7 500 000.00	7 456 846.28	0.14
USD MET TOWER GLOBAL FUNDING-144A 4.85000% 24-16.01.27	3 750 000.00	3 774 297.83	0.07
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING 144A I 5.05000% 23-06.01.28	4 500 000.00	4 576 267.98	0.08
USD NBN CO LTD-144A 5.75000% 23-06.10.28	1 680 000.00	1 747 129.56	0.03
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 4.85000% 23-09.01.28	3 500 000.00	3 542 646.10	0.06
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 4.55000% 23-28.01.33	4 775 000.00	4 691 992.79	0.09
USD PRINCIPAL LIFE GLOBAL FUNDING-144A 1.25000% 21-16.08.26	3 000 000.00	2 903 759.79	0.05
USD RELIANCE STANDARD LIFE GLOBAL-144A 1.51200% 21-28.09.26	2 258 000.00	2 175 771.38	0.04
米ドル合計		30 868 711.71	0.56
中期債券合計 - 固定金利		30 868 711.71	0.56
中期債券 - 変動金利			
USD			
USD AIB GROUP PLC-144A 5.871%/VAR 24-28.03.35	2 870 000.00	2 955 144.29	0.05
USD CREDIT AGRICOLE SA-144A 5.862%/VAR 25-09.01.36	3 475 000.00	3 593 695.99	0.07
USD MORGAN STANLEY 5.652%/VAR 24-13.04.28	5 737 000.00	5 844 153.22	0.11
USD MORGAN STANLEY 5.831%/VAR 24-19.04.35	7 044 000.00	7 383 921.25	0.13
USD TRUIST FINANCIAL CORP 4.12300%/VAR 22-06.06.28	4 925 000.00	4 900 158.49	0.09
USD TRUIST FINANCIAL CORP 4.873%/VAR 23-26.01.29	5 250 000.00	5 297 940.53	0.10
USD TRUIST FINANCIAL CORP 5.122%/VAR 23-26.01.34	4 725 000.00	4 726 577.52	0.09
USD TRUIST FINANCIAL CORP 7.161%/VAR 23-30.10.29	3 443 000.00	3 716 496.67	0.07
USD TRUIST FINANCIAL CORP 5.071%/VAR 25-20.05.31	5 460 000.00	5 535 063.75	0.10
USD UNICREDIT SPA-144A-SUB 7.926%/VAR 19-02.04.34	6 939 000.00	7 356 131.95	0.13
USD UNICREDIT SPA-144A-SUB 5.459%/VAR 20-30.06.35	4 056 000.00	4 026 506.23	0.07
米ドル合計		55 335 789.89	1.01
中期債券合計 - 変動金利		55 335 789.89	1.01
債券 - 固定金利			
USD			
USD ADVOCATE HEALTH & HOSPITALS CORP 3.82900% 18-15.08.28	1 215 000.00	1 197 475.31	0.02
USD AMERICAN AIRLINES 3.20000% 16-15.06.28	2 000 000.00	1 160 999.31	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ASCENSION HEALTH 2.53200% 19-15.11.29	1 495 000.00	1 386 461.76	0.03
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 5.58300% 24-09.01.29	266 000.00	273 372.16	0.01
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 5.52600% 24-11.07.31	794 000.00	809 243.09	0.01
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 5.03300% 25-17.07.30	3 206 000.00	3 223 551.03	0.06
USD ATLANTIC CITY ELECTRIC CO 2.30000% 21-15.03.31	710 000.00	630 828.50	0.01
USD BARNABAS HEALTH INC 4.00000% 12-01.07.28	2 000 000.00	1 963 744.84	0.04
USD COMMONSPIRIT HEALTH 2.78200% 20-01.10.30	1 010 000.00	920 937.86	0.02
USD COMMONSPIRIT HEALTH 5.20500% 24-01.12.31	2 365 000.00	2 413 164.97	0.04
USD ILIAD HOLDING SASU-144A 8.50000% 24-15.04.31	324 000.00	347 548.63	0.01
USD INTERSTATE POWER & LIGHT CO 3.60000% 19-01.04.29	2 245 000.00	2 180 410.70	0.04
USD LINCOLN FINANCIAL GLOBAL FUNDING-144A 5.30000% 25-13.01.30	3 091 000.00	3 166 798.49	0.06
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I-144A 2.95000% 20-09.04.30	6 060 000.00	5 665 075.98	0.10
USD NGPL PIPECO LLC-144A 4.87500% 17-15.08.27	1 000 000.00	992 583.76	0.02
USD NIAGARA MOHAWK POWER CORP-144A 4.27800% 14-01.10.34	4 250 000.00	3 947 251.38	0.07
USD OHIOHEALTH CORP 2.29700% 21-15.11.31	3 530 000.00	3 104 038.29	0.06
USD ORLANDO HEALTH OBLIGATED GROUP 5.47500% 25-01.10.35	2 290 000.00	2 349 678.11	0.04
USD PEACEHEALTH OBLIGATED GROUP 1.37500% 20-15.11.25	3 780 000.00	3 738 424.12	0.07
USD PHILLIPS EDISON GROCERY CENTER OP 5.25000% 25-15.08.32	1 723 000.00	1 732 991.90	0.03
USD PIEDMONT HEALTHCARE 2.04400% 21-01.01.32	1 605 000.00	1 355 061.07	0.02
USD PUBLIC SERVICE CO OF NEW HAMPSHIRE 5.35000% 23-01.10.33	510 000.00	525 990.48	0.01
USD ROCHESTER GAS & ELECTRIC CORP-144A 3.10000% 17-01.06.27	3 000 000.00	2 935 709.10	0.05
USD STANFORD HEALTH CARE 3.31000% 20-15.08.30	990 000.00	939 723.21	0.02
USD SUTTER HEALTH 3.69500% 18-15.08.28	2 015 000.00	1 973 187.93	0.04
USD SUTTER HEALTH 5.16400% 23-15.08.33	506 000.00	512 089.46	0.01
USD SUTTER HEALTH 5.21300% 25-15.08.32	125 000.00	127 798.29	0.00
USD SUTTER HEALTH 5.53700% 25-15.08.35	1 858 000.00	1 905 370.25	0.03
USD SYDNEY AIRPORT FINANCE CO PTY LTD-144A 3.62500% 16-28.04.26	7 547 000.00	7 488 426.83	0.14
USD TRUST FIBRA UNO-144A 7.37500% 24-13.02.34	2 768 000.00	2 856 714.40	0.05
USD UNITED AIRLINES PASS THRU TRUST 4.30000% 13-15.08.25	4 000 000.00	1 913 058.47	0.03
USD UPMC 5.03500% 23-15.05.33	2 450 000.00	2 450 386.70	0.04
USD VIPER ENERGY PARTNERS LLC/OLD 5.70000% 25-01.08.35	4 175 000.00	4 149 532.50	0.08
米ドル合計		70 337 628.88	1.28
債券合計 - 固定金利		70 337 628.88	1.28
債券 - 変動金利			
USD BANK OF NOVA SCOTIA/THE-SUB 7.350%/VAR 25-27.04.85	7 385 000.00	7 538 625.06	0.14
USD BPCE SA-144A 2.045%/VAR 21-19.10.27	1 815 000.00	1 756 445.85	0.03
USD BPCE SA-144A 5.936%/VAR 24-30.05.35	6 745 000.00	6 919 827.77	0.12
USD CAIXABANK SA-144A 6.208%/VAR 23-18.01.29	10 004 000.00	10 363 885.30	0.19
USD COOPERATIEVE RABOBANK UA-144A 5.710%/VAR 25-21.01.33	3 015 000.00	3 141 514.77	0.06
USD CREDIT AGRICOLE SA-144A 4.631%/VAR 24-11.09.28	1 620 000.00	1 619 254.44	0.03
USD CREDIT AGRICOLE SA-144A 5.230%/VAR 25-09.01.29	2 850 000.00	2 887 460.37	0.05
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 5.373%/VAR 25-10.01.29	2 185 000.00	2 221 394.84	0.04
USD DNB BANK ASA-144A 4.853%/VAR 24-05.11.30	3 365 000.00	3 404 875.22	0.06
USD SOCIETE GENERALE SA-144A 6.691%/VAR 23-10.01.34	810 000.00	867 996.45	0.02
米ドル合計		40 721 280.07	0.74
債券合計 - 変動金利		40 721 280.07	0.74
財務省証券 (T-note) - 固定金利			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 25-31.07.30	35 380 000.00	35 252 853.13	0.64
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 25-31.07.32	3 450 000.00	3 420 351.56	0.06
米ドル合計		38 673 204.69	0.70
財務省証券 (T-note) 合計 - 固定金利		38 673 204.69	0.70

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
地方債 - 固定金利			
USD			
USD CAMPBELL UNION SCHOOL DISTRICT 5.40600% 11-01.08.27	1 520 000.00	1 533 972.14	0.03
USD CITY OF BALTIMORE MD 5.00000% 10-15.10.25	1 090 000.00	1 090 047.96	0.02
USD COUNTY OF MIAMI-DADE FL AVIATION REV 3.50400% 17-01.10.31	865 000.00	818 896.54	0.01
USD EMPIRE STATE DEVELOPMENT CORP 3.37000% 17-15.03.30	1 295 000.00	1 234 187.19	0.02
USD HOUSTON TEXAS WATER & SEWER SYSTEM 3.82800% 14-15.05.28	600 000.00	596 332.20	0.01
USD MASSACHUSETTS, STATE OF-SUB-S 2.96600% 19-15.10.32	850 000.00	768 450.49	0.01
USD NEW YORK CITY TRANS FINANCE AUTH REV 5.26700% 10-01.05.27	1 400 000.00	1 422 343.86	0.03
USD NEW YORK CITY TRANS FIN AUTH REV-SUB 3.95000% 18-01.08.32	1 000 000.00	963 315.80	0.02
USD NEW YORK CITY TRANSITIONAL FINANCE 1.97000% 21-01.02.33	1 615 000.00	1 342 703.25	0.02
USD NEW YORK N Y, CITY OF 5.96800% 10-01.03.36	1 000 000.00	1 041 561.30	0.02
USD NEW YORK STATE DORMITORY AUTHORITY 5.50000% 10-15.03.30	4 755 000.00	3 708 250.62	0.07
USD NEW YORK STATE DORMITORY AUTHORITY 1.95200% 21-15.03.29	2 300 000.00	2 130 412.72	0.04
USD UNIVERSITY OF CALIFORNIA 1.61400% 20-15.05.30	2 255 000.00	2 003 240.52	0.04
米ドル合計		18 653 714.59	0.34
地方債合計 - 固定金利		18 653 714.59	0.34
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券 および短期金融商品合計		1 285 008 816.33	23.34
その他の譲渡性のある有価証券			
ノート - 固定金利			
USD			
USD MACY ' S RETAIL HOLDINGS LLC-144A 7.37500% 25-01.08.33	713 000.00	715 715.93	0.01
米ドル合計		715 715.93	0.01
ノート合計 - 固定金利		715 715.93	0.01
地方債 - 固定金利			
USD			
USD MARYLAND ECONOMIC DEVELOPMENT CORP 5.43300% 24-31.05.56	1 955 000.00	1 846 158.89	0.03
USD NEW YORK CITY TRANS FINANCE AUTH-SUB 1.25000% 20-01.05.26	10 000.00	9 770.39	0.00
USD NEW YORK CITY TRANS FINANCE AUTH-SUB 1.25000% 20-01.05.26	1 990 000.00	1 944 738.05	0.03
USD NEW YORK STATE DORMITORY AUTHORITY 5.22800% 25-01.07.35	3 035 000.00	3 089 618.16	0.06
USD NEW YORK STATE THRUWAY AUTHORITY 5.00000% 25-15.03.59	1 400 000.00	1 403 962.00	0.03
米ドル合計		8 294 247.49	0.15
地方債合計 - 固定金利		8 294 247.49	0.15
その他の譲渡性のある有価証券合計		9 009 963.42	0.16
最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
アセット・バック証券 - 変動金利			
USD			
USD ICG US CLO 2020-1 LTD-144A 3M TSFR+110BP 25-20.01.35	5 500 000.00	5 510 546.80	0.10
USD TRINITAS CLO XI LTD-144A 3M TSFR+119BP 24-15.07.34	7 000 000.00	7 006 966.40	0.13
米ドル合計		12 517 513.20	0.23
アセット・バック証券合計 - 変動金利		12 517 513.20	0.23

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
ノート - 固定金利			
USD			
USD	ADVANCE AUTO PARTS INC-144A 7.0000% 25-01.08.30	3 492 000.00	3 509 770.93 0.07
USD	AMCOR FLEXIBLES NORTH AMERICA INC-144A 5.5000% 25-17.03.35	3 495 000.00	3 555 967.75 0.07
USD	AVIATION CAPITAL GROUP LLC-144A 4.7500% 25-14.04.27	3 254 000.00	3 255 833.83 0.06
USD	AVIATION CAPITAL GROUP LLC-144A 5.1250% 25-10.04.30	3 275 000.00	3 298 286.78 0.06
USD	BMW US CAPITAL LLC-144A 4.8500% 24-13.08.31	3 470 000.00	3 488 582.75 0.06
USD	BOMBARDIER INC-144A 6.7500% 25-15.06.33	650 000.00	668 083.64 0.01
USD	CAPSTONE COPPER CORP-144A 6.7500% 25-31.03.33	1 775 000.00	1 808 987.70 0.03
USD	CARNIVAL CORP-144A 5.7500% 25-15.03.30	644 000.00	650 852.16 0.01
USD	CARNIVAL CORP-144A 5.7500% 25-01.08.32	1 466 000.00	1 475 162.50 0.03
USD	CGI INC-144A 4.9500% 25-14.03.30	3 300 000.00	3 339 815.34 0.06
USD	CHAMPION IRON CANADA INC-144A 7.8750% 25-15.07.32	2 195 000.00	2 241 865.67 0.04
USD	DAIMLER TRUCK FINANCE NORTH AMER-144A 5.3750% 25-13.01.32	4 000 000.00	4 072 494.48 0.08
USD	DT MIDSTREAM INC-144A 5.8000% 24-15.12.34	1 275 000.00	1 296 913.42 0.02
USD	ENI SPA-144A 5.7500% 25-19.05.35	5 587 000.00	5 701 357.51 0.10
USD	EQT CORP-144A 4.7500% 25-15.01.31	6 874 000.00	6 771 795.38 0.12
USD	FLORIDA GAS TRANSMISSION CO LLC-144A 5.7500% 25-15.07.35	1 245 000.00	1 270 378.83 0.02
USD	GOEASY LTD-144A 7.3750% 25-01.10.30	2 214 000.00	2 257 425.40 0.04
USD	HESS MIDSTREAM OPERATIONS LP-144A 5.8750% 25-01.03.28	724 000.00	735 918.49 0.01
USD	LINEAGE OP LP-144A 5.2500% 25-15.07.30	1 020 000.00	1 023 720.09 0.02
USD	MARS INC-144A 4.8000% 25-01.03.30	7 125 000.00	7 195 744.41 0.13
USD	MARS INC-144A 5.2000% 25-01.03.35	5 395 000.00	5 420 826.89 0.10
USD	ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO LLC-144A 5.3500% 25-01.04.35	7 761 000.00	7 913 767.68 0.14
USD	ROCHE HOLDINGS INC-144A 4.5920% 24-09.09.34	1 730 000.00	1 699 879.80 0.03
USD	SNAM SPA-144A 5.0000% 25-28.05.30	2 835 000.00	2 846 788.41 0.05
USD	SNAM SPA-144A 5.7500% 25-28.05.35	2 765 000.00	2 828 401.84 0.05
USD	SNAP INC-144A 6.8750% 25-01.03.33	1 332 000.00	1 365 767.53 0.03
USD	SODEXO INC-144A 5.1500% 25-15.08.30	575 000.00	582 461.40 0.01
USD	STORE CAPITAL LLC-144A 5.4000% 25-30.04.30	3 125 000.00	3 161 592.34 0.06
USD	TRANS-ALLEGHENY INTERSTATE LINE CO-144A 5.0000% 25-15.01.31	2 380 000.00	2 410 939.07 0.05
USD	US FOODS INC-144A 5.7500% 24-15.04.33	3 500 000.00	3 467 811.20 0.06
USD	VERIZON COMMUNICATIONS INC-144A 5.4010% 25-02.07.37	4 232 000.00	4 228 863.29 0.08
USD	WEIR GROUP INC-144A 5.3500% 25-06.05.30	2 515 000.00	2 547 662.58 0.05
USD	XHR LP-144A 6.6250% 24-15.05.30	1 700 000.00	1 727 840.90 0.03
米ドル合計			97 821 559.99 1.78
ノート合計 - 固定金利			97 821 559.99 1.78
ノート - 変動金利			
USD			
USD	CAIXABANK SA-144A 4.885%/VAR 25-03.07.31	4 970 000.00	4 981 122.11 0.09
米ドル合計			4 981 122.11 0.09
ノート合計 - 変動金利			4 981 122.11 0.09
中期債券 - 固定金利			
USD			
USD	NBN CO LTD-144A 4.0000% 24-01.10.27	6 173 000.00	6 105 895.23 0.11
USD	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 4.4000% 25-25.04.28	3 236 000.00	3 248 199.18 0.06
USD	SOCIETE GENERALE SA-144A 5.2500% 24-19.02.27	2 375 000.00	2 392 775.49 0.04
米ドル合計			11 746 869.90 0.21
中期債券合計 - 固定金利			11 746 869.90 0.21

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
中期債券 - 変動金利			
USD			
USD CREDIT AGRICOLE SA-144A 5.222%/VAR 25-27.05.31	1 319 000.00	1 340 549.12	0.03
米ドル合計		1 340 549.12	0.03
中期債券合計 - 変動金利		1 340 549.12	0.03
債券 - 固定金利			
USD			
USD ALBION FINANCING 1 SAR/AGGREKO HLD-144A 7.00000% 25-21.05.30	1 291 000.00	1 328 808.22	0.02
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 4.83000% 25-09.05.28	5 773 000.00	5 797 144.94	0.10
USD BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT-144A 4.59100% 25-16.10.28	8 749 000.00	8 771 090.18	0.16
USD EQUITABLE FINANCIAL LIFE GLOB FUND-144A 5.00000% 25-27.03.30	3 030 000.00	3 072 368.16	0.06
USD FOUNDRY JV HOLDCO LLC-144A 5.50000% 25-25.01.31	2 090 000.00	2 133 083.68	0.04
USD JH NORTH AMERICA HOLDINGS INC-144A 5.87500% 25-31.01.31	630 000.00	632 157.12	0.01
USD PRINCIPAL LIFE GLOBAL FUNDING II-144A 4.80000% 25-09.01.28	3 783 000.00	3 814 471.01	0.07
USD PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-144A 4.80300% 25-05.06.30	2 525 000.00	2 542 939.01	0.05
USD VOLKSWAGEN GROUP-144A 5.65000% 25-25.03.32	1 730 000.00	1 748 928.38	0.03
米ドル合計		29 840 990.70	0.54
債券合計 - 固定金利		29 840 990.70	0.54
債券 - 変動金利			
USD			
USD BNP PARIBAS SA-144A 4.792%/VAR 25-09.05.29	8 138 000.00	8 168 143.23	0.15
USD BPCE SA-144A 5.389%/VAR 25-28.05.31	2 981 000.00	3 036 011.43	0.05
USD BPCE SA-144A 5.876%/VAR 25-14.01.31	7 035 000.00	7 290 187.38	0.13
USD DANSKE BANK A/S-144A 4.613%/VAR 24-02.10.30	12 004 000.00	11 967 381.31	0.22
米ドル合計		30 461 723.35	0.55
債券合計 - 変動金利		30 461 723.35	0.55
最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		188 710 328.37	3.43
ルクセンブルグ2010年12月17日法 (改訂済) の第41条(1)h)に規定されたその他の短期金融商品			
財務省証券 (T-bill) - ゼロ・クーポン			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 08.08.24-07.08.25	9 350 000.00	9 343 348.60	0.17
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.000000% 05.09.24-04.09.25	350 000.00	348 586.21	0.01
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 13.02.25-14.08.25	150 000.00	149 768.10	0.00
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 08.04.25-05.08.25	18 300 000.00	18 291 222.77	0.33
米ドル合計		28 132 925.68	0.51
財務省証券 (T-bill) 合計 - ゼロ・クーポン		28 132 925.68	0.51
ルクセンブルグ2010年12月17日法 (改訂済) の第41条(1)h)に規定された その他の短期金融商品合計		28 132 925.68	0.51
投資有価証券合計		5 458 025 989.14	99.12

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット*

* 旧名称はマルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
派生商品			
公認の証券取引所に上場されている派生商品			
債券に係る金融先物			
EUR EURO-BUND FUTURE 08.09.25	-34.00	47 154.66	0.00
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	640.00	-76 520.94	0.00
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	2 379.00	836 691.02	0.01
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.25	711.00	170 018.77	0.00
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.25	855.00	422 919.30	0.01
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.25	-23.00	-8 593.75	0.00
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.25	-261.00	-613 525.60	-0.01
債券に係る金融先物合計		778 143.46	0.01
通貨に係る金融先物			
USD EURO FX CURRENCY FUTURE 15.09.25	-64.00	7 600.00	0.00
通貨に係る金融先物合計		7 600.00	0.00
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		785 743.46	0.01
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されていない派生商品			
金利に係るスワップおよびフォワード・スワップ			
USD LCH/INTEREST RATE SWAP TP PAY 4.25300% 24-13.05.29	-16 860 000.00	-386 497.89	-0.01
USD LCH/INTEREST RATE SWAP TP REC SOFR 0/N 24-13.05.29			
USD LCH/INTEREST RATE SWAP TP PAY SOFR 0/N 24-13.05.27	-27 090 000.00	336 190.00	0.01
USD LCH/INTEREST RATE SWAP TP REC 4.49700% 24-13.05.27			
金利に係るスワップおよびフォワード・スワップ合計		-50 307.89	0.00
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも 取引されていない派生商品合計		-50 307.89	0.00
派生商品合計		735 435.57	0.01
先渡為替契約			
購入通貨	購入額	売却通貨	売却額
			満期日
USD	1 836 623.06	EUR	1 579 176.00
			4.8.2025
CHF	1 390 397 548.59	USD	1 743 290 000.00
			22.8.2025
EUR	951 044 969.62	USD	1 109 160 000.00
			22.8.2025
AUD	12 343 955.22	USD	8 045 000.00
			22.8.2025
GBP	118 205 505.21	USD	159 100 000.00
			22.8.2025
JPY	773 801 012.00	USD	5 251 000.00
			22.8.2025
CHF	15 016 498.00	USD	19 000 000.00
			22.8.2025
USD	1 300 000.00	GBP	960 152.21
			22.8.2025
USD	200 000.00	JPY	29 166 540.00
			22.8.2025
USD	1 855 078.73	EUR	1 579 176.00
			2.9.2025
EUR	1 579 176.00	USD	1 851 490.69
			4.8.2025
USD	500 000.00	JPY	74 011 950.00
			22.8.2025
先渡為替契約合計			-49 206 455.67
			-0.89
現金預金、要求払預金および預託金勘定ならびにその他の流動資産		70 038 926.01	1.27
当座借越およびその他の短期負債		-2 908 105.69	-0.05
その他の資産および負債		29 605 039.02	0.54
純資産総額		5 506 290 828.38	100.00

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
株式			
フランス			
EUR CASINO GUICH-PERR EURO.01 (POST CONSOLIDATION)	2 247.00	1 237.04	0.00
フランス合計		1 237.04	0.00
ルクセンブルグ			
EUR ADLER GROUP SA RG	1 120 995.00	12.83	0.00
EUR SELECTA GROUP FINC PRF 01/10/26 A1	164 259.00	0.02	0.00
EUR SELECTA GROUP FINC PRF 01/10/26 A2	328 519.00	0.03	0.00
ルクセンブルグ合計		12.88	0.00
スウェーデン			
SEK INTRUM AB NPV	411.00	2 386.88	0.00
スウェーデン合計		2 386.88	0.00
イギリス			
USD NOBLE CORPORATION COM USDO.0001 CL A	9 228.00	247 402.68	0.01
イギリス合計		247 402.68	0.01
アメリカ合衆国			
USD BK OF AMERICA CORP 4.375% DP SH RP 1/1000TH IN	20 000.00	356 200.00	0.01
アメリカ合衆国合計		356 200.00	0.01
株式合計		607 239.48	0.02
ノート - 固定金利			
EUR			
EUR ACCOR SA-REG-S 2.37500% 21-29.11.28	700 000.00	795 198.32	0.02
EUR ADLER PELZER HOLDING GMBH-REG-S 9.50000% 23-01.04.27	4 375 000.00	4 909 024.94	0.13
EUR AIR FRANCE-KLM-REG-S 8.12500% 23-31.05.28	500 000.00	645 495.30	0.02
EUR ALBION FINANCING 1 SARL / AGGREKO-REG-S 5.37500% 25-21.05.30	2 658 000.00	3 149 214.95	0.08
EUR ALLWYN INTERNATIONAL AS-REG-S 3.87500% 20-15.02.27	3 200 000.00	3 657 981.80	0.10
EUR ALSTRIA OFFICE REIT-AG-REG-S 5.50000% 25-20.03.31	1 500 000.00	1 755 201.88	0.05
EUR ALTICE FRANCE SA-REG-S 5.87500% 18-01.02.27	1 525 000.00	1 602 356.59	0.04
EUR ALTICE FRANCE SA-REG-S 11.50000% 24-01.02.27	275 000.00	306 905.79	0.01
EUR AMS-OSRAM AG-REG-S 10.50000% 23-30.03.29	4 287 000.00	5 231 193.45	0.14
EUR ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE -REG-S 3.00000% 21-01.09.29	3 377 000.00	3 496 901.97	0.09
EUR ARENA LUXEMBOURG FINANCE SARL-REG-S 1.87500% 20-01.02.28	3 542 000.00	3 922 691.59	0.10
EUR ASHLAND SERVICES BV-REG-S 2.00000% 20-30.01.28	1 820 000.00	2 016 318.26	0.05
EUR AVANTOR FUNDING INC-REG-S 3.87500% 20-15.07.28	600 000.00	686 579.23	0.02
EUR AVIS BUDGET FINANCE PLC-REG-S 7.00000% 24-28.02.29	1 000 000.00	1 173 507.12	0.03
EUR AZELIS FINANCE NV-REG-S 5.75000% 23-15.03.28	1 156 000.00	1 363 127.40	0.04
EUR AZELIS FINANCE NV-REG-S 4.75000% 24-25.09.29	1 475 000.00	1 752 325.62	0.05
EUR BALL CORP 4.25000% 25-01.07.32	4 345 000.00	5 079 075.69	0.13
EUR BARRY CALLEBAUT SERVICES NV-REG-S 3.75000% 25-19.02.28	500 000.00	576 063.46	0.02
EUR BARRY CALLEBAUT SERVICES NV-REG-S 4.25000% 25-19.08.31	900 000.00	1 041 800.59	0.03
EUR BELDEN INC-REG-S 3.37500% 21-15.07.31	428 000.00	473 514.90	0.01
EUR CALIF BUYER LTD / ATLAN SUS INFRA-REG-S 5.62500% 24-15.02.32	1 293 000.00	1 547 638.47	0.04
EUR CANPACK SA / CANPACK US LLC-REG-S 2.37500% 20-01.11.27	4 834 000.00	5 438 974.51	0.14
EUR CARNIVAL CORP-REG-S 5.75000% 24-15.01.30	1 483 000.00	1 838 096.40	0.05
EUR CECONOMY AG-REG-S 1.75000% 21-24.06.26	1 000 000.00	1 133 527.98	0.03
EUR CECONOMY AG-REG-S 6.25000% 24-15.07.29	1 615 000.00	1 955 260.82	0.05
EUR CELANESE US HOLDINGS LLC 5.00000% 25-15.04.31	1 435 000.00	1 650 019.91	0.04
EUR CONSOLIDATED ENERGY FINANCE SA-REG-S 5.00000% 21-15.10.28	3 500 000.00	3 260 347.72	0.09
EUR CONSTELLIUM SE-REG-S 3.12500% 21-15.07.29	1 600 000.00	1 794 885.09	0.05
EUR COTY INC-REG-S 5.75000% 23-15.09.28	850 000.00	1 004 008.60	0.03

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SACA-REG-S 5.00000% 23-15.05.28	1 430 000.00	1 729 121.50	0.05
EUR DANA FINANCING LUXEMBOURG SARL-REG-S 3.00000% 21-15.07.29	1 295 000.00	1 473 180.45	0.04
EUR DANA FINANCING LUXEMBOURG SARL-REG-S 8.50000% 23-15.07.31	1 000 000.00	1 237 234.97	0.03
EUR DUFREY ONE BV-REG-S 2.00000% 19-15.02.27	1 660 000.00	1 874 018.62	0.05
EUR DUFREY ONE BV-REG-S 4.75000% 24-18.04.31	2 125 000.00	2 512 437.13	0.07
EUR ELIOR GROUP SA-REG-S 3.75000% 21-15.07.26	1 000 000.00	1 140 646.18	0.03
EUR EP INFRASTRUCTURE AS-REG-S 1.69800% 19-30.07.26	2 000 000.00	2 261 928.38	0.06
EUR ERAMET SA-REG-S 6.50000% 24-30.11.29	600 000.00	695 938.23	0.02
EUR EUTELSAT SA-REG-S 1.50000% 20-13.10.28	800 000.00	842 953.78	0.02
EUR EUTELSAT SA-REG-S 2.25000% 19-13.07.27	300 000.00	333 109.56	0.01
EUR EUTELSAT SA-REG-S 9.75000% 24-13.04.29	1 250 000.00	1 555 266.91	0.04
EUR FIBER MIDCO SPA-REG-S (PIK) 10.00000% 24-15.06.29	1 200 000.00	1 253 624.71	0.03
EUR FIBERCOP SPA-REG-S 6.87500% 24-15.02.28	3 151 000.00	3 878 543.18	0.10
EUR FIBERCOP SPA-REG-S 7.87500% 24-31.07.28	781 000.00	994 404.37	0.03
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6.12500% 23-15.05.28	500 000.00	615 784.96	0.02
EUR FORVIA SE-REG-S 2.75000% 21-15.02.27	3 130 000.00	3 559 728.82	0.09
EUR FORVIA SE-REG-S 3.75000% 20-15.06.28	1 525 000.00	1 742 864.22	0.05
EUR FORVIA SE-REG-S 5.62500% 25-15.06.30	3 697 000.00	4 342 072.39	0.11
EUR FRONERI LUX FINCO SARL-REG-S 4.75000% 25-01.08.32	4 423 000.00	5 100 312.24	0.13
EUR GRIFOLS SA-REG-S 3.87500% 21-15.10.28	5 250 000.00	5 898 679.44	0.15
EUR GRUENENTHAL GMBH-REG-S 4.62500% 24-15.11.31	868 000.00	1 012 932.55	0.03
EUR GRUPO ANTOLIN-IRAUSA SA-REG-S 10.37500% 24-30.01.30	1 000 000.00	727 050.52	0.02
EUR ILIAD HOLDING SASU-REG-S 5.62500% 21-15.10.28	1 500 000.00	1 749 135.64	0.05
EUR ILIAD HOLDING SASU-REG-S 5.37500% 24-15.04.30	1 073 000.00	1 270 822.91	0.03
EUR ILIAD SA-REG-S 1.87500% 21-11.02.28	1 300 000.00	1 451 339.16	0.04
EUR ILIAD SA-REG-S 4.25000% 24-15.12.29	2 900 000.00	3 388 376.33	0.09
EUR ILIAD SA-REG-S 5.37500% 23-15.02.29	7 600 000.00	9 227 350.15	0.24
EUR ILIAD SA-REG-S 5.37500% 24-02.05.31	1 500 000.00	1 851 245.36	0.05
EUR ILIAD SA-REG-S 5.62500% 23-15.02.30	400 000.00	494 655.24	0.01
EUR INEOS QUATTRO FINANCE 2 PLC-REG-S 8.50000% 23-15.03.29	1 500 000.00	1 736 002.45	0.05
EUR INTERMEDIATE CAPITAL GROUP-REG-S 2.50000% 22-28.01.30	1 314 000.00	1 429 782.02	0.04
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 2.37500% 19-15.04.28	500 000.00	561 655.92	0.01
EUR INTL CONSOLIDATED AIRLINES GP-REG-S 3.75000% 21-25.03.29	500 000.00	589 455.39	0.02
EUR IQVIA INC-REG-S 1.75000% 21-15.03.26	500 000.00	568 540.91	0.01
EUR IQVIA INC-REG-S 2.25000% 19-15.01.28	2 765 000.00	3 105 349.06	0.08
EUR IQVIA INC-REG-S 2.87500% 17-15.09.25	2 300 000.00	2 630 817.26	0.07
EUR IQVIA INC-REG-S 2.87500% 20-15.06.28	2 000 000.00	2 266 289.46	0.06
EUR JAMES HARDIE INTERNATIONAL LTD-REG-S 3.62500% 18-01.10.26	1 100 000.00	1 257 689.61	0.03
EUR KAIXO BONDCO TELECOM SA-REG-S 5.12500% 21-30.09.29	2 550 000.00	2 962 025.47	0.08
EUR KRONOS INTERNATIONAL INC-REG-S 3.75000% 17-15.09.25	185 000.00	211 437.26	0.01
EUR LABORATOIRE EIMER SELARL-REG-S 5.00000% 21-01.02.29	1 700 000.00	1 799 200.43	0.05
EUR LKQ DUTCH BOND BV 4.12500% 24-13.03.31	6 200 000.00	7 200 453.33	0.19
EUR LOXAM SAS-REG-S 4.25000% 25-15.02.30	1 265 000.00	1 462 487.04	0.04
EUR LOXAM SAS-REG-S 4.50000% 22-15.02.27	655 000.00	757 254.49	0.02
EUR LUNE HOLDINGS SARL-REG-S 5.62500% 21-15.11.28	3 002 000.00	1 398 688.61	0.04
EUR MAHLE GMBH-REG-S 6.50000% 24-02.05.31	1 042 000.00	1 204 282.42	0.03
EUR MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 4.50000% 25-30.01.30	1 963 000.00	2 325 114.51	0.06
EUR NEXANS SA-REG-S 4.12500% 24-29.05.29	1 700 000.00	2 006 627.56	0.05
EUR NEXANS SA-REG-S 4.25000% 24-11.03.30	700 000.00	831 679.78	0.02
EUR NEXANS SA-REG-S 5.50000% 23-05.04.28	1 000 000.00	1 217 022.90	0.03
EUR NITROGENMUEVK RT-REG-S 7.00000% 18-04.08.25	700 000.00	399 494.88	0.01
EUR ODIDO GROUP HOLDING BV-REG-S 5.50000% 21-15.01.30	6 844 000.00	7 919 686.62	0.21
EUR OHL OPERACIONES SA-REG-S (PIK) STEP-UP 21-31.12.29	1 412 090.00	1 201 576.80	0.03
EUR OI EUROPEAN GROUP BV-REG-S 6.25000% 23-15.05.28	600 000.00	709 988.10	0.02
EUR OLYMPUS WATER US HOLDING CORP-REG-S 3.87500% 21-01.10.28	3 050 000.00	3 454 921.46	0.09
EUR OLYMPUS WATER US HOLDING CORP-REG-S 5.37500% 21-01.10.29	600 000.00	637 395.32	0.02
EUR OLYMPUS WATER US HOLDING CORP-REG-S 9.62500% 23-15.11.28	3 000 000.00	3 614 567.29	0.09
EUR ONTEX GROUP NV-REG-S 5.25000% 25-15.04.30	1 900 000.00	2 235 798.84	0.06

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR ORGANON FINANCE 1 LLC-REG-S 2.87500% 21-30.04.28	2 459 000.00	2 770 756.96	0.07
EUR OVH GROUPE SAS-REG-S 4.75000% 25-05.02.31	3 937 000.00	4 604 283.83	0.12
EUR PERRIGO FINANCE UNLIMITED CO 5.37500% 24-30.09.32	391 000.00	465 608.22	0.01
EUR PHOENIX PIB DUTCH FINANCE BV-REG-S 4.87500% 24-10.07.29	3 900 000.00	4 677 692.30	0.12
EUR PIAGGIO & C SPA-REG-S 6.50000% 23-05.10.30	600 000.00	736 517.93	0.02
EUR PICARD BONDCO SA-REG-S STEP-UP 21-01.07.27	343 000.00	393 001.37	0.01
EUR PREEM HOLDINGS AB-REG-S 12.00000% 22-30.06.27	2 493 000.00	2 367 032.51	0.06
EUR QUATRIM SAS-REG-S (PIK) 8.50000% 24-15.01.27	2 960 000.00	1 462 181.45	0.04
EUR RENAULT SA-REG-S 1.12500% 19-04.10.27	500 000.00	551 829.89	0.01
EUR REXEL SA-REG-S 2.12500% 21-15.12.28	500 000.00	553 702.89	0.01
EUR REXEL SA-REG-S 5.25000% 23-15.09.30	300 000.00	359 845.39	0.01
EUR SCHAEFFLER AG-REG-S 4.25000% 25-01.04.28	700 000.00	815 508.83	0.02
EUR SCHAEFFLER AG-REG-S 5.37500% 25-01.04.31	2 600 000.00	3 072 874.79	0.08
EUR SECHE ENVIRONNEMENT SA-REG-S 2.25000% 21-15.11.28	1 500 000.00	1 661 408.09	0.04
EUR SILGAN HOLDINGS INC 2.25000% 20-01.06.28	2 550 000.00	2 846 774.17	0.07
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 3.12500% 17-19.09.25	500 000.00	570 578.42	0.01
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.00000% 18-15.04.28	500 000.00	586 381.01	0.02
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 2.87500% 21-06.01.27	2 050 000.00	2 330 346.73	0.06
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 3.37500% 21-06.07.29	1 743 000.00	1 913 027.96	0.05
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.37500% 24-08.01.29	1 423 000.00	1 670 778.32	0.04
EUR STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-REG-S 2.25000% 19-21.11.26	7 550 000.00	8 562 681.90	0.22
EUR SUMMER BIDCO BV-REG-S (PIK)10.00000% 24-15.02.29	445 983.00	516 820.36	0.01
EUR SUNRISE FINCO I BV-REG-S 4.62500% 25-15.05.32	1 798 000.00	2 082 405.98	0.05
EUR SYNTHOMER PLC-REG-S 7.37500% 24-02.05.29	2 560 000.00	2 710 928.47	0.07
EUR TELE COLUMBUS AG-REG-S (PIK) STEP-UP 18-01.01.29	1 543 500.00	1 202 180.09	0.03
EUR TELECOM ITALIA SPA/MILANO-REG-S 6.87500% 23-15.02.28	3 162 000.00	3 925 173.61	0.10
EUR TELECOM ITALIA SPA/MILANO-REG-S 7.87500% 23-31.07.28	3 410 000.00	4 383 762.49	0.11
EUR TELENET FINANCE LUXEMBOURG-REG-S 3.50000% 17-01.03.28	1 000 000.00	1 144 641.56	0.03
EUR TEREOS FINANCE GROUPE I SA-REG-S 5.87500% 24-30.04.30	600 000.00	687 890.57	0.02
EUR TEREOS FINANCE GROUPE I SA-REG-S 5.75000% 25-30.04.31	853 000.00	961 656.64	0.03
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75000% 21-09.05.27	3 600 000.00	4 164 097.23	0.11
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4.37500% 21-09.05.30	10 607 000.00	12 427 358.57	0.32
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 7.87500% 23-15.09.31	1 821 000.00	2 511 752.32	0.07
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 7.37500% 23-15.09.29	1 810 000.00	2 353 895.83	0.06
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 4.12500% 25-01.06.31	3 060 000.00	3 524 212.52	0.09
EUR TOUCAN FINCO LTD/TOUCAN FINCO CAN-REG-S 8.25000% 25-15.05.30	2 380 000.00	2 806 076.75	0.07
EUR TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES SA-REG-S 5.12500% 24-15.11.29	3 800 000.00	4 496 795.30	0.12
EUR TUI AG-REG-S 5.87500% 24-15.03.29	1 601 000.00	1 914 883.66	0.05
EUR TUI CRUISES GMBH-REG-S 6.25000% 24-15.04.29	800 000.00	959 683.57	0.03
EUR TUI CRUISES GMBH-REG-S 5.00000% 24-15.05.30	997 000.00	1 166 401.77	0.03
EUR UGI INTERNATIONAL LLC-REG-S 2.50000% 21-01.12.29	1 500 000.00	1 605 746.42	0.04
EUR VERISURE HOLDING AB-REG-S 9.25000% 22-15.10.27	3 381 000.00	3 215 027.63	0.08
EUR VERISURE HOLDING AB-REG-S 7.12500% 23-01.02.28	2 900 000.00	3 434 612.70	0.09
EUR VERISURE MIDHOLDING AB-REG-S 5.25000% 21-15.02.29	8 585 000.00	9 895 740.83	0.26
EUR VF CORP 0.25000% 20-25.02.28	600 000.00	621 497.31	0.02
EUR VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-REG-S 3.75000% 20-15.07.30	125 000.00	139 125.19	0.00
EUR VOLVO CAR REG-S 4.25000% 22-31.05.28	1 670 000.00	1 968 238.51	0.05
EUR WEBUILD SPA-REG-S 4.87500% 24-30.04.30	600 000.00	721 612.10	0.02
EUR WEBUILD SPA-REG-S 7.00000% 23-27.09.28	1 120 000.00	1 404 737.13	0.04
EUR ZF EUROPE FINANCE BV-REG-S STEP UP 19-23.02.26	1 000 000.00	1 132 728.51	0.03
EUR ZF EUROPE FINANCE BV-REG-S 3.00000% 19-23.10.29	1 400 000.00	1 416 957.11	0.04
EUR ZIGGO BOND CO BV-REG-S 3.37500% 20-28.02.30	500 000.00	494 845.94	0.01
ユーロ合計		308 131 581.07	8.06
GBP			
GBP ARQIVA BROADCAST FINANCE PLC-REG-S 8.62500% 25-01.07.30	803 000.00	1 076 524.65	0.03
GBP CPUK FINANCE LTD-REG-S 4.50000% 21-28.08.27	525 000.00	682 455.41	0.02
GBP EDGE FINCO PLC-REG-S 8.12500% 24-15.08.31	3 025 000.00	4 244 139.22	0.11

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 5.25000% 19-15.05.29	625 000.00	802 384.32	0.02
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 4.25000% 19-15.01.30	1 000 000.00	1 219 136.19	0.03
英債券合計		8 024 639.79	0.21
USD			
USD ALLY FINANCIAL INC-SUB 5.75000% 15-20.11.25	553 000.00	553 762.06	0.01
USD ALLY FINANCIAL INC-SUB 6.70000% 23-14.02.33	5 737 000.00	5 957 693.55	0.16
USD ALTICE FINANCING SA-144A 5.00000% 20-15.01.28	3 856 000.00	3 090 427.06	0.08
USD ALTICE FRANCE SA-144A 5.50000% 19-15.01.28	1 077 000.00	957 183.75	0.02
USD ALTICE FRANCE SA-144A 5.50000% 21-15.10.29	679 000.00	588 803.18	0.02
USD AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC-144A 7.50000% 22-15.02.29	670 000.00	570 846.70	0.01
USD AMC NETWORKS INC 4.25000% 21-15.02.29	12 000.00	9 606.24	0.00
USD AMERICAN AIRLINES INC-144A 7.25000% 23-15.02.28	2 790 000.00	2 846 953.72	0.07
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-144A 5.25000% 19-15.08.27	751 000.00	360 480.00	0.01
USD ATI INC 4.87500% 21-01.10.29	1 634 000.00	1 597 634.02	0.04
USD ATI INC 5.12500% 21-01.10.31	910 000.00	883 365.76	0.02
USD AVIS BUDGET CAR RENT LLC/FIN INC-144A 5.37500% 21-01.03.29	1 340 000.00	1 282 927.65	0.03
USD B&G FOODS INC 5.25000% 19-15.09.27	31 000.00	27 529.05	0.00
USD BALL CORP 2.87500% 20-15.08.30	1 540 000.00	1 383 367.07	0.04
USD BALL CORP 6.00000% 23-15.06.29	1 327 000.00	1 350 592.73	0.04
USD BANIJAY ENTERTAINMENT SAS-144A 8.12500% 23-01.05.29	2 735 000.00	2 836 244.23	0.07
USD BEAZER HOMES USA INC 5.87500% 18-15.10.27	1 065 000.00	1 062 236.11	0.03
USD BRANDYWINE OPERATING PARTNERSHIP LP 8.87500% 24-12.04.29	2 870 000.00	3 077 332.18	0.08
USD CARNIVAL CORP-144A 5.75000% 21-01.03.27	177 000.00	178 745.33	0.00
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 7.37500% 23-01.03.31	1 335 000.00	1 372 446.75	0.04
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 6.16500% 22-15.07.27	528 000.00	541 111.30	0.01
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 6.55000% 23-15.11.30	545 000.00	567 576.53	0.01
USD CELANESE US HOLDINGS LLC STEP-UP 23-15.11.33	702 000.00	732 892.91	0.02
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 6.50000% 25-15.04.30	390 000.00	394 387.89	0.01
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 6.75000% 25-15.04.33	5 867 000.00	5 917 379.93	0.15
USD CENTRAL GARDEN & PET CO 4.12500% 20-15.10.30	730 000.00	686 018.30	0.02
USD CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL GMBH-144A 5.50000% 20-15.01.28	1 764 000.00	1 712 380.06	0.04
USD CLEVELAND-CLIFFS INC 6.25000% 10-01.10.40	253 000.00	203 683.90	0.01
USD COMMERCIAL METALS CO 3.87500% 21-15.02.31	1 954 000.00	1 799 452.67	0.05
USD CONSOLIDATED ENERGY FINANCE SA-144A 5.62500% 21-15.10.28	2 655 000.00	2 223 248.55	0.06
USD CRANE NXT CO 4.20000% 18-15.03.48	1 718 000.00	1 004 439.70	0.03
USD DELL INTERNATIONAL LLC/EMC CORP 4.85000% 24-01.02.35	4 784 000.00	4 622 752.70	0.12
USD ENCOMPASS HEALTH CORP 4.50000% 19-01.02.28	1 660 000.00	1 632 160.14	0.04
USD ENCOMPASS HEALTH CORP 4.62500% 20-01.04.31	1 427 000.00	1 362 910.44	0.04
USD FRONERI LUX FINCO SARL-144A 6.00000% 25-01.08.32	8 287 000.00	8 252 748.00	0.22
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 2.35000% 21-08.01.31	700 000.00	610 170.75	0.02
USD GENESIS ENERGY LP / GENESIS ENERGY FIN 7.87500% 24-15.05.32	4 642 000.00	4 800 765.68	0.13
USD GENESIS ENERGY LP 7.75000% 20-01.02.28	3 097 000.00	3 127 926.64	0.08
USD GENTING NEW YORK LLC / GENNY CAPIT-144A 7.25000% 24-01.10.29	1 390 000.00	1 431 101.37	0.04
USD GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE 6.62500% 25-15.07.30	4 054 000.00	4 125 103.11	0.11
USD HB FULLER CO 4.25000% 20-15.10.28	2 510 000.00	2 420 734.86	0.06
USD HELIOS SOFTWARE HOLDINGS INC-144A 8.75000% 24-01.05.29	2 650 000.00	2 702 083.10	0.07
USD HILLENBRAND INC 3.75000% 21-01.03.31	2 253 000.00	2 020 612.27	0.05
USD HILLENBRAND INC 6.25000% 24-15.02.29	2 207 000.00	2 235 251.81	0.06
USD IHEARTCOMMUNICATIONS INC-144A 4.75000% 19-15.01.28	1 000.00	826.35	0.00
USD IHO VERWALTUNGS GMBH-144A (PIK) 6.37500% 19-15.05.29	573 000.00	573 685.30	0.01
USD ILIAD HOLDING SASU-144A 7.00000% 24-15.04.32	3 367 000.00	3 455 850.72	0.09
USD ION TRADING TECHNOLOGIES SARL-144A 9.50000% 24-30.05.29	1 430 000.00	1 481 814.62	0.04
USD JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-144A 7.75000% 20-15.10.25	1 000 000.00	999 265.20	0.03
USD JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-144A 5.87500% 20-15.01.28	1 000 000.00	1 003 048.00	0.03
USD JAMES HARDIE INTERNATIONAL FIN LTD-144A 5.00000% 17-15.01.28	858 000.00	851 485.64	0.02
USD KAROON USA FINANCE INC-144A 10.50000% 24-14.05.29	2 039 000.00	2 099 809.10	0.05
USD KINDER MORGAN INC 4.80000% 22-01.02.33	2 335 000.00	2 296 269.59	0.06

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD KIOXIA HOLDINGS CORP-144A 6.25000% 25-24.07.30	2 383 000.00	2 374 170.61	0.06
USD KIOXIA HOLDINGS CORP-144A 6.62500% 25-24.07.33	2 856 000.00	2 826 077.75	0.07
USD KOHL ' S CORP 4.62500% 21-01.05.31	4 897 000.00	3 527 609.42	0.09
USD MACYS RETAIL HOLDINGS INC 4.50000% 14-15.12.34	70 000.00	56 666.35	0.00
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD 5.35000% 24-15.03.35	4 008 000.00	4 023 239.75	0.11
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-144A 5.37500% 19-04.12.29	1 345 000.00	1 282 552.73	0.03
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-144A 5.75000% 20-21.07.28	1 015 000.00	993 777.26	0.03
USD METHANEX CORP 5.12500% 20-15.10.27	1 005 000.00	999 954.50	0.03
USD METHANEX CORP 5.25000% 19-15.12.29	1 130 000.00	1 119 243.75	0.03
USD MGM RESORTS INTERNATIONAL 6.12500% 24-15.09.29	790 000.00	800 829.32	0.02
USD MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/FIN CORP 4.62500% 19-01.08.29	7 338 000.00	5 577 832.77	0.15
USD MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/FIN CORP 3.50000% 20-15.03.31	2 140 000.00	1 456 146.30	0.04
USD MURPHY OIL CORP 6.00000% 24-01.10.32	530 000.00	508 605.06	0.01
USD MURPHY OIL USA INC 4.75000% 19-15.09.29	1 539 000.00	1 504 770.49	0.04
USD NAVIENT CORP 5.00000% 20-15.03.27	1 044 000.00	1 032 499.88	0.03
USD NAVIENT CORP 5.50000% 21-15.03.29	3 038 000.00	2 971 914.08	0.08
USD NAVIENT CORP 7.87500% 25-15.06.32	3 067 000.00	3 193 423.37	0.08
USD NAVIENT CORP 9.37500% 23-25.07.30	2 625 000.00	2 868 631.49	0.07
USD NEWELL RUBBERMAID INC 6.62500% 24-15.05.32	2 596 000.00	2 482 628.82	0.06
USD NEWELL RUBBERMAID INC 6.37500% 24-15.05.30	300 000.00	290 711.85	0.01
USD NISSAN MOTOR CO LTD-144A 7.50000% 25-17.07.30	1 049 000.00	1 082 244.85	0.03
USD NOVA CHEMICALS CORP-144A 8.50000% 23-15.11.28	3 813 000.00	4 004 271.52	0.10
USD NRG ENERGY INC 5.75000% 18-15.01.28	1 272 000.00	1 275 897.40	0.03
USD NUSTAR LOGISTICS LP 5.62500% 17-28.04.27	1 920 000.00	1 929 722.29	0.05
USD NUSTAR LOGISTICS LP 6.37500% 20-01.10.30	1 311 000.00	1 350 585.65	0.04
USD ONEMAIN FINANCE CORP 3.50000% 21-15.01.27	2 001 000.00	1 952 480.73	0.05
USD ONEMAIN FINANCE CORP 6.62500% 24-15.05.29	1 730 000.00	1 766 827.42	0.05
USD ONEMAIN FINANCE CORP 6.62500% 19-15.01.28	490 000.00	501 745.63	0.01
USD ONEMAIN FINANCE CORP 5.37500% 19-15.11.29	1 055 000.00	1 034 473.81	0.03
USD PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC-SUB 3.75000% 21-15.06.29	1 398 000.00	1 323 319.40	0.03
USD PERRIGO FINANCE UNLIMITED CO STEP-UP 20-15.06.30	1 032 000.00	1 006 297.42	0.03
USD PERRIGO FINANCE UNLIMITED CO 6.12500% 24-30.09.32	3 575 000.00	3 612 415.95	0.09
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.70000% 22-16.02.32	677 000.00	643 150.00	0.02
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.35000% 18-12.02.28	1 765 000.00	1 718 139.25	0.04
USD PITNEY BOWES INC-144A 7.25000% 21-15.03.29	4 240 000.00	4 243 332.64	0.11
USD RAKUTEN GROUP INC-144A 9.75000% 24-15.04.29	5 018 000.00	5 494 294.76	0.14
USD RESORTS WORLD LAS VEGAS LLC/RWL-REG-S 8.45000% 23-27.07.30	1 200 000.00	1 194 688.08	0.03
USD ROLLS-ROYCE PLC-144A 5.75000% 20-15.10.27	2 509 000.00	2 565 611.07	0.07
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 5.50000% 21-01.04.28	5 266 000.00	5 325 179.30	0.14
USD SEAGATE HDD CAYMAN 5.75000% 15-01.12.34	230 000.00	226 090.00	0.01
USD SERVICE CORP INTERNATIONAL/US 4.00000% 21-15.05.31	250 000.00	231 910.20	0.01
USD SERVICE CORP INTERNATIONAL/US 5.75000% 24-15.10.32	1 843 000.00	1 847 367.91	0.05
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 3.87500% 21-01.09.31	6 687 000.00	5 899 428.15	0.15
USD SNF GROUP SACA-144A 3.37500% 21-15.03.30	1 095 000.00	1 005 542.23	0.03
USD SYNCHRONY FINANCIAL-SUB 7.25000% 23-02.02.33	4 607 000.00	4 841 394.95	0.13
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 7.20000% 06-18.07.36	284 000.00	297 745.03	0.01
USD TELENET FINANCE LUXEMBOURG-144A 5.50000% 17-01.03.28	1 200 000.00	1 185 500.00	0.03
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.25000% 21-01.06.29	965 000.00	931 278.07	0.02
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 3.15000% 16-01.10.26	334 000.00	326 067.50	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 4.75000% 21-09.05.27	718 000.00	712 299.08	0.02
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 5.12500% 21-09.05.29	412 000.00	411 958.80	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 7.87500% 23-15.09.29	1 974 000.00	2 140 210.80	0.06
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 6.00000% 25-01.12.32	1 075 000.00	1 096 500.00	0.03
USD TOUCAN FINCO LTD-144A 9.50000% 25-15.05.30	3 426 000.00	3 507 898.53	0.09
USD TRANSDIGM INC-SUB 4.62500% 21-15.01.29	1 100 000.00	1 075 485.59	0.03
USD TRI POINTE HOMES INC 5.70000% 20-15.06.28	587 000.00	593 043.75	0.02
USD TWILIO INC 3.62500% 21-15.03.29	302 000.00	286 020.28	0.01
USD TWILIO INC 3.87500% 21-15.03.31	839 000.00	779 603.66	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD UNITED AIRLINES INC-144A 4.62500% 21-15.04.29	1 881 000.00	1 836 824.74	0.05
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC-144A 6.00000% 22-15.12.29	2 438 000.00	2 481 642.64	0.06
USD UNITED WHOLESALE MORTGAGE LLC-144A 5.50000% 21-15.04.29	1 120 000.00	1 095 517.36	0.03
USD VIASAT INC-144A 7.50000% 23-30.05.31	3 090 000.00	2 690 486.92	0.07
USD VIRGIN MEDIA VENDOR FINANC-144A 5.00000% 20-15.07.28	1 725 000.00	1 672 893.10	0.04
USD VIRIDIEN-144A 10.00000% 25-15.10.30	1 980 000.00	1 949 701.25	0.05
USD WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 8.12500% 24-15.08.29	570 000.00	611 853.96	0.02
USD WHIRLPOOL CORP 6.50000% 25-15.06.33	1 620 000.00	1 596 314.47	0.04
米ドル合計		221 123 665.96	5.78
ノート合計 - 固定金利		537 279 886.82	14.05

ノート - 変動金利

EUR			
EUR ABERTIS INFRA FINANCE BV-REG-S-SUB 2.625%/VAR 20-PRP	2 100 000.00	2 375 918.92	0.06
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB COCO 6.375%/VAR 24-PRP	400 000.00	480 165.28	0.01
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB 5.750%/VAR 25-PRP	500 000.00	575 683.47	0.02
EUR ACCOR SA-REG-S-SUB 4.875%/VAR 24-PRP	2 100 000.00	2 467 228.30	0.06
EUR ACHMEA BV-REG-S-SUB COCO 6.125%/VAR 25-PRP	1 025 000.00	1 189 151.97	0.03
EUR ALLIANZ SE-REG-S-SUB COCO 2.625%/VAR 20-PRP	600 000.00	610 034.92	0.02
EUR ALSTOM SA-REG-S-SUB 5.868%/VAR 24-PRP	3 500 000.00	4 262 033.01	0.11
EUR ASR NEDERLAND NV-REG-S-SUB COCO 6.625%/VAR 24-PRP	3 875 000.00	4 692 439.83	0.12
EUR ASSEMBLIN CAVERION GRP AB-REG-S 3M EURIBOR+350BP 24-01.07.31	2 500 000.00	2 872 275.68	0.08
EUR BANCO COMERCIAL PORTUGUES-REG-S-SUB COCO 8.125%/VAR 24-PRP	800 000.00	1 005 052.16	0.03
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB COCO 5.750%/VAR 21-PRP	1 600 000.00	1 858 749.20	0.05
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB COCO 9.375%/VAR 23-PRP	400 000.00	520 859.07	0.01
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 25-PRP	800 000.00	952 540.30	0.02
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB COCO 7.000%/VAR 24-PRP	1 200 000.00	1 473 956.07	0.04
EUR BANCO SANTANDER SA-SUB COCO 4.125%/VAR 21-PRP	1 200 000.00	1 356 690.05	0.04
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S-SUB COCO 6.000%/VAR 20-PRP	664 000.00	763 309.92	0.02
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S-SUB 6.125%/VAR 25-PRP	2 043 000.00	2 355 677.65	0.06
EUR BANKINTER SA-REG-S-SUB COCO 7.375%/VAR 23-PRP	1 400 000.00	1 737 470.62	0.05
EUR BAYER AG-REG-S-SUB 4.500%/VAR 22-25.03.82	500 000.00	578 923.52	0.02
EUR BAYER AG-REG-S-SUB 5.375%/VAR 22-25.03.82	7 400 000.00	8 643 184.74	0.23
EUR BAYER AG-REG-S-SUB 5.500%/VAR 24-13.09.54	1 100 000.00	1 308 276.54	0.03
EUR BAYER AG-REG-S-SUB 7.000%/VAR 23-25.09.83	600 000.00	747 701.25	0.02
EUR BELFIUS BANK SA-REG-S-SUB COCO 6.125%/VAR 24-PRP	600 000.00	703 481.41	0.02
EUR BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC-REG-S-SUB 3.000%/VAR 21-PRP	1 000 000.00	1 141 757.29	0.03
EUR BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC-REG-S -SUB 3.750%/VAR 21-PRP	500 000.00	565 338.46	0.01
EUR CAIXABANK SA-REG-S-SUB COCO 8.250%/VAR 23-PRP	1 200 000.00	1 548 609.11	0.04
EUR CAIXABANK SA-REG-S-SUB COCO 7.500%/VAR 24-PRP	1 000 000.00	1 271 881.18	0.03
EUR CAIXABANK SA-REG-S-SUB COCO 6.250%/VAR 25-PRP	1 400 000.00	1 654 503.10	0.04
EUR CASTELLUM AB-REG-S 3.125%/VAR 21-PRP	2 725 000.00	3 064 952.76	0.08
EUR CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S-SUB 4.875%/VAR 20-PRP	1 880 000.00	2 080 660.06	0.05
EUR CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S-SUB 3.750%/VAR 21-PRP	1 325 000.00	1 372 458.52	0.04
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S-SUB COCO 7.375%/VAR 24-PRP	600 000.00	723 744.74	0.02
EUR EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL-REG-S-SUB 1.875%/VAR 21-02.08.81	1 500 000.00	1 700 206.14	0.04
EUR EDP SA-REG-S-SUB 4.625%/VAR 24-16.09.54	3 600 000.00	4 231 259.43	0.11
EUR EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL-REG-S-SUB 1.500%/VAR 21-14.03.82	1 700 000.00	1 902 734.26	0.05
EUR EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA-REG-S-SUB 1.875%/VAR 21-14.03.82	3 000 000.00	3 180 830.35	0.08
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 3.000%/VAR 19-PRP	200 000.00	225 542.51	0.01
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 3.375%/VAR 20-PRP	9 400 000.00	10 354 784.75	0.27
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 2.875%/VAR 20-PRP	2 600 000.00	2 944 148.35	0.08
EUR ELECTRICITE DE FRANCE-REG-S-SUB 2.625%/VAR 21-PRP	8 000 000.00	8 950 381.00	0.23
EUR ELM BV FOR FIRMENICH INTL SA-REG-S-SUB 3.750%/VAR 20-PRP	5 635 000.00	6 426 272.41	0.17
EUR ENEL SPA-REG-S-SUB 1.375%/VAR 21-PRP	900 000.00	996 470.25	0.03
EUR ENEL SPA-REG-S-SUB 1.875%/VAR 21-PRP	800 000.00	821 325.73	0.02
EUR ENEL SPA-REG-S-SUB 4.750%/VAR 24-PRP	2 300 000.00	2 725 164.89	0.07
EUR ENEL SPA-REG-S-SUB 4.500%/VAR 25-PRP	1 517 000.00	1 757 147.96	0.05

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)	
EUR	EUROFINS SCIENTIFIC SE-REG-S-SUB 5.750%/VAR 25-PRP	900 000.00	1 082 219.86	0.03
EUR	EVOCA SPA-REG-S 3M EURIBOR+525BP 24-09.04.29	850 000.00	963 722.55	0.03
EUR	FASTIGHETS AB BALDER-REG-S-SUB 2.873%/VAR 21-02.06.81	573 000.00	646 796.05	0.02
EUR	FEDRIGONI SPA-REG-S 3M EURIBOR+400BP 24-15.01.30	740 000.00	840 125.44	0.02
EUR	GALAPAGO SA/LUX-REG-S *DEFAULT* 3M EURIBOR+475BP 14-15.06.21	1 066 000.00	610.05	0.00
EUR	HEIMSTADEN AB-REG-S-SUB 6.750%/VAR 21-PRP	200 000.00	189 528.63	0.00
EUR	HEIMSTADEN BOSTAD AB-REG-S-SUB 3.000%/VAR 21-PRP	4 271 000.00	4 608 083.09	0.12
EUR	HEIMSTADEN BOSTAD AB-REG-S-SUB 6.250%/VAR 24-PRP	917 000.00	1 074 413.72	0.03
EUR	INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB COCO 4.125%/VAR 20-PRP	375 000.00	415 069.06	0.01
EUR	INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB COCO 6.375%/VAR 20-PRP	1 325 000.00	1 592 963.32	0.04
EUR	INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB COCO 9.125%/VAR 23-PRP	360 000.00	480 560.74	0.01
EUR	IREN SPA-REG-S-SUB 4.500%/VAR 25-PRP	696 000.00	814 968.43	0.02
EUR	JYSKE BANK A/S-REG-S-SUB COCO 7.000%/VAR 24-PRP	900 000.00	1 099 832.42	0.03
EUR	KAPLA HOLDING SAS-REG-S 3M EURIBOR+350BP 24-31.07.30	986 000.00	1 132 714.83	0.03
EUR	LA POSTE SA-REG-S-SUB 5.000%/VAR 25-PRP	800 000.00	955 754.18	0.02
EUR	LENZING AG-REG-S-SUB 5.750%/VAR 20-PRP	1 400 000.00	1 597 562.89	0.04
EUR	NN GROUP NV-REG-S-SUB COCO 6.375%/VAR 24-PRP	2 275 000.00	2 753 572.70	0.07
EUR	NN GROUP NV-REG-S-SUB COCO 5.750%/VAR 25-PRP	950 000.00	1 087 322.50	0.03
EUR	ORSTED A/S-REG-S-SUB 1.750%/VAR 19-09.12.3019	100 000.00	108 871.01	0.00
EUR	ORSTED A/S-REG-S-SUB 1.500%/VAR 21-18.02.3021	500 000.00	472 116.88	0.01
EUR	ORSTED AS-REG-S-SUB 5.250%/VAR 22-08.12.3022	350 000.00	409 446.87	0.01
EUR	ORSTED AS-REG-S-SUB 5.125%/VAR 24-PRP	1 205 000.00	1 408 272.48	0.04
EUR	PERMANENT TSB GROUP HOLD PLC-REG-S 6.625%/VAR 23-25.04.28	600 000.00	732 980.10	0.02
EUR	PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS-REG-S-SUB COCO 6.750%/VAR 25-PRP	732 000.00	863 708.25	0.02
EUR	PRYSMIAN SPA-REG-S-SUB 5.250%/VAR 25-PRP	4 059 000.00	4 837 392.62	0.13
EUR	REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV-SUB 4.247%/VAR 20-PRP	1 500 000.00	1 759 127.57	0.05
EUR	SCOR SE-REG-S-SUB 6.000%VAR 24-PRP	800 000.00	933 976.79	0.02
EUR	SNAM SPA-REG-S-SUB 4.500%/VAR 24-PRP	800 000.00	939 655.22	0.02
EUR	TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 2.502%/VAR 20-PRP	300 000.00	338 621.45	0.01
EUR	TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 2.376%/VAR 21-PRP	2 700 000.00	2 946 222.87	0.08
EUR	TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 2.880%/VAR 21-PRP	1 400 000.00	1 576 603.84	0.04
EUR	TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 7.125%/VAR 22-PRP	2 000 000.00	2 525 896.63	0.07
EUR	TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 6.135%/VAR 23-PRP	1 700 000.00	2 107 307.10	0.06
EUR	TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 6.750%/VAR 23-PRP	7 100 000.00	9 041 489.48	0.24
EUR	TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 5.752%/VAR 24-PRP	3 100 000.00	3 722 351.38	0.10
EUR	TENNET HOLDING BV-REG-S-SUB 4.625%/VAR 24-PRP	1 732 000.00	2 040 320.86	0.05
EUR	TENNET HOLDING BV-REG-S-SUB 4.875%/VAR 24-PRP	430 000.00	506 923.85	0.01
EUR	TERNA - RETE ELETTRICA NAZIONALE-REG-S-SUB 4.750%/VAR 24-PRP	1 010 000.00	1 202 363.97	0.03
EUR	UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 2.731%/VAR 20-15.01.32	1 714 000.00	1 954 890.57	0.05
EUR	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA-REG-S-SUB 2.500%/VAR 20-PRP	2 600 000.00	2 867 019.80	0.07
EUR	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA-REG-S-SUB 5.993%/VAR 23-PRP	7 100 000.00	8 733 426.12	0.23
EUR	VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 2.625%/VAR 20-27.08.80	1 025 000.00	1 172 230.21	0.03
EUR	VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 3.000%/VAR 20-27.08.80	2 150 000.00	2 377 653.64	0.06
EUR	WINTERSHALL DEA FINANCE 2 BV-REG-S-SUB 3.000%/VAR 21-PRP	3 000 000.00	3 287 719.88	0.09
ユーロ合計			183 373 387.03	4.79
GBP	AVIVA PLC-REG-S-SUB COCO 7.750%/VAR 25-PRP	250 000.00	342 320.43	0.01
GBP	BARCLAYS PLC-REG-S-SUB COCO 8.875%/VAR 22-PRP	200 000.00	278 930.95	0.01
GBP	LEGAL & GENERAL GROUP PLC-REG-S-SUB COCO 5.625%/VAR 20-PRP	1 100 000.00	1 380 427.78	0.03
GBP	LLOYDS BANKING GROUP-SUB COCO 8.500%/VAR 22-PRP	780 000.00	1 085 093.28	0.03
GBP	LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB COCO 7.500%/VAR 25-PRP	763 000.00	1 024 195.38	0.02
GBP	NATWEST GROUP PLC-SUB COCO 5.125%/VAR 20-PRP	1 400 000.00	1 821 240.59	0.05
GBP	NATWEST GROUP PLC-SUB COCO 4.500%/VAR 21-PRP	1 825 000.00	2 302 018.80	0.06
GBP	NATWEST GROUP PLC-SUB COCO 7.500%/VAR 25-PRP	225 000.00	299 800.80	0.01
GBP	ORSTED A/S-REG-S-SUB 2.500%/VAR 21-18.02.3021	650 000.00	645 771.80	0.02
GBP	UTMOST GROUP PLC-REG-S-SUB 6.125%/VAR 22-PRP	2 100 000.00	2 687 535.27	0.07
英債券合計			11 867 335.08	0.31

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD			
USD	ALLY FINANCIAL INC-SUB 6.646%/VAR 24-17.01.40	888 000.00	0.02
USD	AMERICAN EXPRESS CO-SUB 3.550%/VAR 21-PRP	125 000.00	0.00
USD	BANCO MERCANTIL DEL NORTE-REG-S-SUB COCO 8.375%/VAR 24-PRP	1 400 000.00	0.04
USD	BANCO SANTANDER SA-SUB COCO 8.000%/VAR 24-PRP	400 000.00	0.01
USD	BANK OF AMERICA CORP-SUB 2.482%/VAR 21-21.09.36	1 103 000.00	0.02
USD	BARCLAYS PLC-SUB 7.625%/VAR 25-PRP	410 000.00	0.01
USD	BARCLAYS PLC-SUB COCO 8.000%/VAR 22-PRP	1 745 000.00	0.05
USD	BELL TELE CO OF CAN OR BELL CAN-SUB 6.875%/VAR 25-15.09.55	1 437 000.00	0.04
USD	BELL TELEPH CO OF CAN OR BELL CAN-SUB 7.000%/VAR 25-15.09.55	1 110 000.00	0.03
USD	BNP PARIBAS SA-REG-S-SUB COCO 9.250%/VAR 22-PRP	600 000.00	0.02
USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP-SUB 3.950%/VAR 21-PRP	860 000.00	0.02
USD	CEMEX SAB DE CV-REG-S-SUB 5.125%/VAR 21-PRP	2 650 000.00	0.07
USD	CITIGROUP INC-SUB 4.000%/VAR 20-PRP	430 000.00	0.01
USD	DANSKE BANK A/S-REG-S-SUB COCO 7.000%/VAR 25-PRP	986 000.00	0.03
USD	HSBC HOLDINGS PLC-SUB COCO 6.875%/VAR 24-PRP	501 000.00	0.01
USD	ING GROEP NV-REG-S-SUB COCO 7.500%/VAR 23-PRP	1 600 000.00	0.04
USD	MORGAN STANLEY-SUB 2.484%/VAR 21-16.09.36	1 107 000.00	0.03
USD	NATWEST GROUP PLC-SUB COCO 8.125%/VAR 24-PRP	390 000.00	0.01
USD	NEXTERA ENERGY CAP HOLDINGS INC-SUB 6.375%/VAR 25-15.08.55	495 000.00	0.01
USD	PARAMOUNT GLOBAL-SUB 6.250%/3M LIBOR+389.9BP 17-28.02.57	1 461 000.00	0.04
USD	PARAMOUNT GLOBAL-SUB 6.375%/VAR 22-30.03.62	1 427 000.00	0.04
USD	PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC-REG-S-SUB COCO 8.500%/VAR 24-PRP	1 499 000.00	0.04
USD	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE-SUB 6.200%/VAR 22-PRP	1 136 000.00	0.03
USD	ROGERS COMMUNICATIONS INC-SUB 7.000%/VAR 25-15.04.55	828 000.00	0.02
USD	ROGERS COMMUNICATIONS INC-SUB 7.125%/VAR 25-15.04.55	1 242 000.00	0.03
USD	SWEDBANK AB-REG-S-SUB COCO 7.625%/VAR 23-PRP	1 000 000.00	0.03
USD	TRAVEL + LEISURE CO STEP UP/RATING LINKED 17-01.04.27	966 000.00	0.03
USD	UBS GROUP AG-144A-SUB COCO 9.250%/VAR 23-PRP	1 253 000.00	0.04
USD	UBS GROUP AG-REG-S-SUB COCO 3.875%/VAR 21-PRP	2 325 000.00	0.06
USD	VODAFONE GROUP PLC-SUB 7.000%/VAR 19-04.04.79	754 000.00	0.02
USD	VODAFONE GROUP PLC-SUB 5.125%/VAR 21-04.06.81	600 000.00	0.01
USD	WELLS FARGO & CO-SUB 7.625%/VAR 23-PRP	565 000.00	0.02
米ドル合計		33 460 271.86	0.88
ノート合計 - 変動金利		228 700 993.97	5.98

中期債券 - 固定金利

EUR			
EUR	ASSICURAZIONI GENERALI SPA-REG-S-SUB 5.80000% 22-06.07.32	500 000.00	0.02
EUR	BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 2.50000% 21-15.04.31	400 000.00	0.01
EUR	CELLNEX TELECOM SA-REG-S 1.75000% 20-23.10.30	500 000.00	0.01
EUR	CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 2.75000% 20-12.05.26	500 000.00	0.02
EUR	CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 1.50000% 21-27.01.31	2 898 000.00	0.07
EUR	CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 1.75000% 22-14.01.30	5 150 000.00	0.13
EUR	CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 7.00000% 24-07.05.29	196 000.00	0.01
EUR	CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 6.00000% 24-27.01.32	1 876 000.00	0.06
EUR	CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 4.75000% 25-22.07.30	1 511 000.00	0.04
EUR	DOMETIC GROUP AB-REG-S 3.00000% 19-08.05.26	700 000.00	0.02
EUR	DOMETIC GROUP AB-REG-S 2.00000% 21-29.09.28	300 000.00	0.01
EUR	ELO SACA-REG-S 2.87500% 20-29.01.26	200 000.00	0.01
EUR	ELO SACA-REG-S 3.25000% 20-23.07.27	1 000 000.00	0.03
EUR	ELO SACA-REG-S 4.87500% 22-08.12.28	1 300 000.00	0.04
EUR	ELO SACA-REG-S 5.87500% 24-17.04.28	3 000 000.00	0.09
EUR	ELO SACA-REG-S 6.00000% 23-22.03.29	900 000.00	0.03
EUR	FIBERCOP SPA 7.75000% 24-24.01.33	1 500 000.00	0.05
EUR	FIBERCOP SPA-REG-S 2.87500% 24-28.01.26	625 000.00	0.02
EUR	FIBERCOP SPA-REG-S 2.37500% 24-12.10.27	1 444 000.00	0.04

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.25000% 20-15.09.25	700 000.00	802 329.01	0.02
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.44500% 24-14.02.30	900 000.00	1 051 774.38	0.03
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.06600% 25-21.08.30	2 600 000.00	2 982 198.28	0.08
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMEN-REG-S 6.25000% 24-31.03.29	800 000.00	794 922.55	0.02
EUR HEIMSTADEN BOSTAD AB-REG-S 3.87500% 24-05.11.29	184 000.00	212 812.70	0.01
EUR HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV-REG-S 0.75000% 21-06.09.29	1 275 000.00	1 307 419.46	0.03
EUR INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALI SPA-REG-S 1.87500% 20-08.07.26	1 489 000.00	1 694 064.29	0.04
EUR INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE-REG-S 3.75000% 25-01.04.30	591 000.00	688 707.86	0.02
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 2.92500% 20-14.10.30	2 100 000.00	2 355 519.96	0.06
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S *DEFAULTED* 3.50000% 19-15.07.26	2 550 000.00	2 470 597.02	0.06
EUR LOXAM SAS-REG-S 6.37500% 23-15.05.28	800 000.00	947 894.70	0.02
EUR MAHLE GMBH-REG-S 2.37500% 21-14.05.28	1 000 000.00	1 083 260.18	0.03
EUR MUNDYS SPA-REG-S 4.50000% 24-24.01.30	1 352 000.00	1 625 433.91	0.04
EUR MUNDYS SPA-REG-S 4.75000% 24-24.01.29	780 000.00	937 608.56	0.02
EUR NOVELIS SHEET INGOT GMBH-REG-S 3.37500% 21-15.04.29	6 135 000.00	6 853 514.35	0.18
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 2.75000% 15-21.04.27	1 500 000.00	1 664 255.82	0.04
EUR PPF TELECOM GROUP BV-REG-S 3.25000% 20-29.09.27	1 200 000.00	1 388 286.77	0.04
EUR RENAULT SA-REG-S 2.00000% 18-28.09.26	600 000.00	679 225.97	0.02
EUR RENAULT SA-REG-S 2.37500% 20-25.05.26	1 200 000.00	1 367 329.73	0.04
EUR RENAULT SA-REG-S 2.50000% 21-01.04.28	2 200 000.00	2 499 438.74	0.07
EUR SCHAEFFLER AG-REG-S 4.50000% 24-14.08.26	700 000.00	813 907.25	0.02
EUR SCHAEFFLER AG-REG-S 4.75000% 24-14.08.29	400 000.00	471 293.64	0.01
EUR SCHAEFFLER AG-REG-S 4.50000% 24-28.03.30	2 300 000.00	2 676 664.09	0.07
EUR SHAEFFLER AG-REG-S 3.37500% 20-12.10.28	1 000 000.00	1 145 494.14	0.03
EUR TDC NET A/S-REG-S 5.00000% 25-09.08.32	225 000.00	267 828.51	0.01
EUR TDC NET A/S-REG-S 6.50000% 23-01.06.31	1 300 000.00	1 660 533.52	0.04
EUR TELECOM ITALIA SPA/MILANO-REG-S 1.62500% 21-18.01.29	330 000.00	358 288.12	0.01
EUR TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ-REG-S 1.37500% 21-23.06.28	1 000 000.00	1 102 128.07	0.03
EUR VALEO SE-REG-S 4.50000% 24-11.04.30	4 600 000.00	5 286 653.11	0.14
EUR VALEO SE-REG-S 5.12500% 25-20.05.31	300 000.00	347 046.77	0.01
EUR VALEO SE-REG-S 5.37500% 22-28.05.27	1 500 000.00	1 777 772.46	0.05
EUR VALEO SE-REG-S 5.87500% 23-12.04.29	400 000.00	490 106.34	0.01
EUR VF CORP 4.12500% 23-07.03.26	400 000.00	458 292.93	0.01
EUR VIVION INVESTMENTS SARL-REG-S (PIK) STEP UP/DOWN 23-31.08.28	1 560 591.00	1 764 097.32	0.05
EUR VIVION INVESTMENTS SARL-REG-S PIK STEP-UP/DOWN 23-28.02.29	525 000.00	589 183.44	0.02
EUR VOLVO CAR AB-REG-S 4.75000% 24-08.05.30	1 050 000.00	1 229 856.68	0.03
EUR ZF EUROPE FINANCE BV-REG-S 6.12500% 23-13.03.29	1 100 000.00	1 260 578.76	0.03
EUR ZF EUROPE FINANCE BV-REG-S 4.75000% 24-31.01.29	1 700 000.00	1 869 231.43	0.05
EUR ZF EUROPE FINANCE BV-REG-S 7.00000% 25-12.06.30	1 500 000.00	1 736 193.53	0.05
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 3.75000% 20-21.09.28	10 100 000.00	10 877 331.10	0.28
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 3.00000% 20-21.09.25	1 500 000.00	1 716 730.97	0.04
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 2.00000% 21-06.05.27	600 000.00	659 694.13	0.02
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 5.75000% 23-03.08.26	600 000.00	695 859.79	0.02
ユーロ合計		99 791 588.87	2.61
GBP			
GBP FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6.86000% 23-05.06.26	680 000.00	913 676.73	0.02
英ポンド合計		913 676.73	0.02
USD			
USD NAVIENT CORP 5.62500% 03-01.08.33	3 046 000.00	2 744 551.63	0.07
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.87500% 17-04.08.26	1 500 000.00	1 505 100.00	0.04
米ドル合計		4 249 651.63	0.11
中期債券合計 - 固定金利		104 954 917.23	2.74

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量/額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
中期債券 - 変動金利			
EUR			
EUR ABERTIS INFRAESTRUC FIN BV-REG-S-SUB 4.746%/VAR 25-PRP	2 400 000.00	2 815 593.00	0.07
EUR ABERTIS INFRASTRUCTURAS FIN BV-REG-S-SUB 4.870%/VAR 24-PRP	5 200 000.00	6 145 088.95	0.16
EUR AXA SA-REG-S-SUB 6.375%/VAR 24-PRP	460 000.00	561 855.90	0.02
EUR AXA SA-REG-S-SUB COCO 5.750%/VAR 25-PRP	375 000.00	447 447.52	0.01
EUR BANCA MONT DEI PAS DI SIENA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 18-18.01.28	650 000.00	816 274.64	0.02
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S 5.500%/VAR 23-08.09.29	400 000.00	494 169.35	0.01
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 5.125%/VAR 24-27.06.34	800 000.00	961 849.88	0.03
EUR BANK MILLENNIUM SA-REG-S 5.308%/VAR 24-25.09.29	443 000.00	529 852.25	0.01
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S-SUB 6.750%/VAR 22-01.03.33	1 140 000.00	1 408 386.31	0.04
EUR BPER BANCA SPA-REG-S-SUB 3.875%/VAR 22-25.07.32	2 119 000.00	2 445 140.42	0.06
EUR BRITISH TELECOMMUNICATIONS-REG-S-SUB 5.125%/VAR 24-03.10.54	1 270 000.00	1 524 355.27	0.04
EUR COMMERZBANK AG-REG-S-SUB 4.000%/VAR 20-05.12.30	1 200 000.00	1 375 389.71	0.04
EUR COMMERZBANK AG-REG-S-SUB COCO 6.625%/VAR 25-PRP	600 000.00	714 711.50	0.02
EUR COMMERZBANK AG-REG-S-SUB 1.375%/VAR 21-29.12.31	500 000.00	560 612.03	0.02
EUR CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S-SUB 7.500%/VAR 25-PRP	822 000.00	900 835.24	0.02
EUR CREDIT AGRICOLE SA-SUB-REG-S COCO 7.250%/VAR 23-PRP	1 000 000.00	1 238 975.37	0.03
EUR EDP - ENERGIAS DE PORT SA-REG-S-SUB 5.943%/VAR 23-23.04.83	6 800 000.00	8 290 309.86	0.22
EUR EDP SA-REG-S-SUB 4.500%/VAR 25-27.05.55	2 400 000.00	2 769 925.46	0.07
EUR EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL-REG-S-SUB 4.750%/VAR 24-29.05.54	1 100 000.00	1 302 037.79	0.03
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 5.000%/VAR 14-PRP	100 000.00	115 272.04	0.00
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 5.625%/VAR 24-PRP	3 600 000.00	4 337 898.57	0.11
EUR ENEL SPA-REG-S-SUB 6.625%/VAR 23-PRP	869 000.00	1 120 625.07	0.03
EUR ERSTE GROUP BANK AG-REG-S-SUB 6.375%/VAR 25-PRP	600 000.00	708 430.67	0.02
EUR EUROBANK ERGASIAS SERVICES-REG-S-SUB 4.250%/VAR 25-30.04.35	544 000.00	628 074.91	0.02
EUR EUROBANK SA-REG-S 4.875%/VAR 24-30.04.31	2 110 000.00	2 579 888.28	0.07
EUR GRAND CITY PROPERTIES SA-SUB 1.500%/VAR 20-PRP	300 000.00	332 000.31	0.01
EUR HEIMSTADEN BOSTAD AB-REG-S-SUB 3.625%/VAR 21-PRP	2 400 000.00	2 693 653.34	0.07
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB COCO 5.500%/VAR 20-PRP	275 000.00	324 366.90	0.01
EUR JYSKE BANK A/S-REG-S-SUB COCO 3.625%/VAR 21-PRP	1 375 000.00	1 492 496.92	0.04
EUR LANDESBANK BADEN-WUERTTEBER-REG-S-SUB COCO 6.750%/VAR 24-PRP	2 000 000.00	2 361 362.30	0.06
EUR MEDIUMBANCA BANCA DI CREDITO-REG-S-SUB 2.300%/VAR 20-23.11.30	400 000.00	456 767.02	0.01
EUR NATIONAL BANK OF GREECE SA-REG-S-SUB 8.000%/VAR 23-03.01.34	1 200 000.00	1 549 224.29	0.04
EUR NATIONAL BANK OF GREECE SA-REG-S-SUB 5.875%/VAR 24-28.06.35	1 000 000.00	1 242 869.70	0.03
EUR PIRAEUS BANK SA-REG-S 5.000%/VAR 24-16.04.30	1 260 000.00	1 538 814.47	0.04
EUR PIRAEUS BANK SA-REG-S 4.625%/VAR 24-17.07.29	367 000.00	440 528.92	0.01
EUR PIRAEUS FIN HOLD SA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 24-18.09.35	403 000.00	485 018.36	0.01
EUR PIRAEUS FINANCIAL HOLDING-REG-S-SUB 7.250%/VAR 24-17.04.34	800 000.00	1 009 622.02	0.03
EUR RCI BANQUE SA-REG-S-SUB 5.500%/VAR 24-09.10.34	400 000.00	478 204.43	0.01
EUR REPSOL EUROPE FINANCE SARL-REG-S-SUB 4.500%/VAR 25-PRP	3 000 000.00	3 510 838.46	0.09
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 24-16.04.34	810 000.00	984 637.11	0.03
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 6.500%/VAR 23-30.08.84	825 000.00	1 040 437.50	0.03
ユーロ合計		64 733 842.04	1.69
GBP			
GBP BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S-SUB 7.594%/VAR 22-06.12.32	1 680 000.00	2 336 260.25	0.06
GBP BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 8.407%/VAR 22-14.11.32	1 000 000.00	1 417 397.18	0.04
GBP ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 6.000%/VAR 13-PRP	2 000 000.00	2 648 254.14	0.07
GBP ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 5.875%/VAR 14-PRP	200 000.00	262 023.30	0.01
GBP QUILTER PLC-REG-S-SUB 8.625%/VAR 23-18.04.33	600 000.00	849 170.35	0.02
英ポンド合計		7 513 105.22	0.20

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD			
USD COMMERZBANK AG-REG-S-SUB 7.500%/VAR 24-PRP	1 000 000.00	1 034 380.00	0.03
USD NATWEST GROUP PLC-SUB COCO 8.000%/VAR 15-PRP	600 000.00	600 272.40	0.01
USD OTP BANK NYRT-REG-S-SUB 7.300%/VAR 25-30.07.35	760 000.00	786 691.20	0.02
米ドル合計		2 421 343.60	0.06
中期債券合計 - 変動金利		74 668 290.86	1.95

債券 - 固定金利

EUR			
EUR 888 ACQUISITIONS LTD-REG-S 7.5580% 22-15.07.27	3 000 000.00	3 464 218.75	0.09
EUR ACCORINVEST GROUP SA-REG-S 6.37500% 24-15.10.29	4 793 000.00	5 801 197.98	0.15
EUR ACCORINVEST GROUP SA-REG-S 5.50000% 24-15.11.31	6 086 000.00	7 165 268.86	0.19
EUR ACCORINVEST GROUP SA-REG-S 5.37500% 25-15.05.30	1 812 000.00	2 143 251.12	0.06
EUR ACCORINVEST GROUP SA-REG-S 5.62500% 25-15.05.32	4 016 000.00	4 734 017.47	0.12
EUR ADLER REAL ESTATE GMBH-REG-S 3.00000% 18-27.04.26	300 000.00	337 898.22	0.01
EUR AFFLELOU SAS-REG-S 6.00000% 24-25.07.29	2 200 000.00	2 637 281.08	0.07
EUR AHLSTROM HOLDING 3 OY-REG-S 3.62500% 21-04.02.28	1 275 000.00	1 446 467.28	0.04
EUR AIR BALTIC CORP AS-REG-S 14.50000% 24-14.08.29	2 776 000.00	3 177 270.80	0.08
EUR AKROPOLIS GROUP UAB-REG-S 6.00000% 25-15.05.30	1 210 000.00	1 429 914.93	0.04
EUR ALEXANDRITE LAKE LUX HOLDINGS SA-REG-S 6.75000% 25-30.07.30	750 000.00	874 507.73	0.02
EUR ALLIED UNIVERSAL HOLDCO/FIN/ATLAS-REG-S 3.62500% 21-01.06.28	4 492 000.00	5 091 494.24	0.13
EUR ALMAVIVA-THE ITALIAN INNOVATION-REG-S 5.00000% 24-30.10.30	1 365 000.00	1 584 621.18	0.04
EUR ALSTRIA OFFICE REIT-AG-REG-S 1.50000% 20-23.06.26	700 000.00	782 170.41	0.02
EUR ALTICE FINANCING SA-REG-S 3.00000% 20-15.01.28	6 749 000.00	6 016 353.14	0.16
EUR ALTICE FINANCING SA-REG-S 4.25000% 21-15.08.29	500 000.00	439 170.78	0.01
EUR ALTICE FRANCE SA-REG-S 3.37500% 19-15.01.28	625 000.00	625 389.27	0.02
EUR ALTICE FRANCE SA-REG-S 4.12500% 20-15.01.29	1 650 000.00	1 662 997.98	0.04
EUR AMBER FINCO PLC-REG-S 6.62500% 24-15.07.29	7 070 000.00	8 555 202.95	0.22
EUR APOCA GROUP GMBH-REG-S 6.00000% 24-15.04.31	1 325 000.00	1 542 370.40	0.04
EUR ARAMARK INTERNATIONAL FINANC SARL-REG-S 4.37500% 25-15.04.33	1 431 000.00	1 637 454.24	0.04
EUR ARDAGH METAL PACKAGING FIN PLC-REG-S 2.00000% 21-01.09.28	525 000.00	570 514.98	0.01
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 2.12500% 20-15.08.26	272 000.00	310 471.00	0.01
EUR ARDONAGH FINCO LTD-REG-S 6.87500% 24-15.02.31	2 325 000.00	2 770 494.05	0.07
EUR ASMDEE GROUP AB-REG-S 5.75000% 24-15.12.29	2 904 000.00	1 871 546.84	0.05
EUR ASSEMBLIN CAVERION GROUP AB-REG-S 6.25000% 24-01.07.30	5 268 000.00	6 308 654.76	0.16
EUR ATOS SE-REG-S STEP UP 24-18.12.30	1 155 000.00	1 103 882.02	0.03
EUR ATOS SE-REG-S STEP-UP 24-18.12.29	1 656 901.00	2 103 226.57	0.06
EUR AVANTOR FUNDING INC-REG-S 2.62500% 20-01.11.25	1 400 000.00	1 600 367.03	0.04
EUR AVIS BUDGET FINANCE PLC-REG-S 7.25000% 23-31.07.30	1 700 000.00	1 996 206.98	0.05
EUR BANIJAY ENTERTAINMENT SAS-REG-S 7.00000% 23-01.05.29	3 093 000.00	3 693 539.20	0.10
EUR BCP V MODULAR SERVICES-REG-S 4.75000% 21-30.11.28	2 272 000.00	2 537 646.41	0.07
EUR BEACH ACQUISITION BIDCO LLC-REG-S 5.25000% 25-15.07.32	1 080 000.00	1 257 713.12	0.03
EUR BELDEN INC-REG-S-SUB 3.37500% 17-15.07.27	475 000.00	541 532.14	0.01
EUR BELDEN INC-REG-S-SUB 3.87500% 18-15.03.28	4 332 000.00	4 983 392.59	0.13
EUR BELLIS ACQUISITION CO PLC-REG-S 8.00000% 25-01.07.31	500 000.00	577 293.85	0.02
EUR BELRON UK FINANCE PLC-REG-S 4.62500% 24-15.10.29	2 525 000.00	2 977 474.50	0.08
EUR BENTELER INTERNATIONAL AG-REG-S 7.25000% 25-15.06.31	400 000.00	485 637.14	0.01
EUR BERTRAND FRANCHISE FINANCE SAS-REG-S 6.50000% 24-18.07.30	1 600 000.00	1 834 790.01	0.05
EUR BIRKENSTOCK FINANCING SARL-REG-S 5.25000% 21-30.04.29	2 500 000.00	2 898 714.80	0.08
EUR BOELS TOPHOLDING BV-REG-S 6.25000% 23-15.02.29	1 160 000.00	1 374 982.78	0.04
EUR BOELS TOPHOLDING BV-REG-S 5.75000% 24-15.05.30	4 081 000.00	4 870 169.51	0.13
EUR BOOTS GROUP FINCO LP-REG-S 5.37500% 25-31.08.32	3 636 000.00	4 260 421.42	0.11
EUR BRANICKS GROUP AG-REG-S 2.25000% 21-22.09.26	1 000 000.00	762 753.22	0.02
EUR BUBBLES BIDCO SPA-REG-S 6.50000% 24-30.09.31	2 437 000.00	2 873 623.07	0.08
EUR CAB SELAS-REG-S 3.37500% 21-01.02.28	3 336 000.00	3 654 035.39	0.10
EUR CARNIVAL PLC-REG-S 4.12500% 25-15.07.31	4 511 000.00	5 247 122.33	0.14
EUR CERBA HEALTHCARE SACA-REG-S 3.50000% 21-31.05.28	1 079 000.00	884 635.52	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR CERVED GROUP SPA-REG-S 6.00000% 22-15.02.29	1 150 000.00	1 242 457.67	0.03
EUR CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL GMBH-REG-S 4.37500% 20-15.01.28	500 000.00	568 589.02	0.01
EUR CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL GMBH-REG-S 7.50000% 23-15.05.30	2 125 000.00	2 510 452.47	0.07
EUR CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL GMBH-REG-S 7.12500% 25-15.06.31	650 000.00	761 058.11	0.02
EUR CIDRON AIDA FINCO SARL-REG-S 7.00000% 25-27.10.31	750 000.00	888 474.37	0.02
EUR CIRSA FINANCE INTERNATIONAL-REG-S 4.50000% 21-15.03.27	1 920 000.00	2 198 085.39	0.06
EUR CIRSA FINANCE INTERNATIONAL SARL-REG-S 10.37500% 22-30.11.27	1 495 000.00	1 615 403.43	0.04
EUR CIRSA FINANCE INTERNATIONAL SARL-REG-S 7.87500% 23-31.07.28	740 000.00	881 218.59	0.02
EUR CIRSA FINANCE INTERNATIONAL SARL-REG-S 6.50000% 24-15.03.29	343 000.00	410 501.87	0.01
EUR CLARIOS GLOBAL LP / CLARIOS US FI-REG-S 4.75000% 25-15.06.31	5 850 000.00	6 769 971.00	0.18
EUR CMA CGM SA-REG-S 5.00000% 25-15.01.31	606 000.00	707 222.25	0.02
EUR CMA CGM SA-REG-S 5.50000% 24-15.07.29	2 210 000.00	2 643 255.69	0.07
EUR CONTOURGLOBAL POWER HOLDINGS SA-REG-S 3.12500% 20-01.01.28	2 500 000.00	2 848 327.13	0.07
EUR CONTOURGLOBAL POWER HOLDINGS SA-REG-S 5.00000% 25-28.02.30	1 103 000.00	1 290 843.52	0.03
EUR COTY INC-REG-S 3.87500% 21-15.04.26	1 675 000.00	1 916 491.95	0.05
EUR COTY INC-REG-S 4.50000% 24-15.05.27	2 076 000.00	2 421 359.74	0.06
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SACA-REG-S 4.50000% 24-15.01.30	1 147 000.00	1 370 538.36	0.04
EUR CTEC II GMBH-REG-S 5.25000% 22-15.02.30	5 381 000.00	5 313 751.24	0.14
EUR CULLINAN HOLDCO SCSP REG-S 4.62500% 21-15.10.26	300 000.00	271 683.84	0.01
EUR CURRENTA GROUP HOLDINGS SARL-REG-S 5.50000% 25-15.05.30	1 738 000.00	2 042 984.00	0.05
EUR CZECHOSLOVAK GROUP AS-REG-S 5.25000% 25-10.01.31	7 565 000.00	8 896 630.07	0.23
EUR DARLING GLOBAL FINANCE BV-REG-S 4.50000% 25-15.07.32	2 900 000.00	3 369 771.23	0.09
EUR DERICHEBOURG SA-REG-S 2.25000% 21-15.07.28	1 050 000.00	1 170 639.45	0.03
EUR DEUTSCHE EUROSHOP AG-REG-S 4.50000% 25-15.10.30	1 000 000.00	1 146 479.72	0.03
EUR DOLCETTO HOLDCO SPA-REG-S 5.62500% 25-14.07.32	3 493 000.00	4 072 390.28	0.11
EUR DRAX FINCO PLC-REG-S 2.62500% 20-01.11.25	780 000.00	890 526.95	0.02
EUR DUFFRY ONE BV-REG-S 3.37500% 21-15.04.28	580 000.00	663 297.81	0.02
EUR DUFFRY ONE BV-REG-S 4.50000% 25-23.05.32	810 000.00	938 905.10	0.02
EUR DYNAMO NEWCO II GMBH-REG-S 6.25000% 24-15.10.31	575 000.00	684 946.14	0.02
EUR EASTERN EUROPEAN ELECTRIC CO BV-REG-S 6.50000% 25-15.05.30	430 000.00	508 215.66	0.01
EUR EC FINANCE PLC-REG-S 3.00000% 21-15.10.26	600 000.00	676 311.32	0.02
EUR EDREAMS ODIGEO SA-REG-S 4.87500% 25-30.12.30	834 000.00	968 024.51	0.03
EUR EIRCOM FINANCE DAC-REG-S 5.75000% 24-15.12.29	1 409 000.00	1 687 109.10	0.04
EUR EIRCOM FINANCE DAC-REG-S 5.00000% 25-30.04.31	6 825 000.00	7 922 830.91	0.21
EUR ELIOR GROUP SA-REG-S 5.62500% 25-15.03.30	1 857 000.00	2 209 030.78	0.06
EUR EMERIA SASU-REG-S 3.37500% 21-31.03.28	1 725 000.00	1 686 862.66	0.04
EUR EMERIA SASU-REG-S 7.75000% 23-31.03.28	2 725 000.00	2 860 107.42	0.07
EUR ENERGIA GROUP ROI FINANCECO DAC-REG-S 6.87500% 23-31.07.28	2 000 000.00	2 374 222.47	0.06
EUR ENERGIZER GAMMA ACQUISITION BV-REG-S 3.50000% 21-30.06.29	1 125 000.00	1 253 368.10	0.03
EUR ENGINEERING - INGEGNERIA INFORMAT-REG-S 8.62500% 25-15.02.30	2 708 000.00	3 348 016.61	0.09
EUR ENGINEERING-INGEGNERIA INFORMATI-REG-S 11.12500% 23-15.05.28	425 000.00	515 137.04	0.01
EUR EPHIOS SUBCO 3 SARL-REG-S 7.87500% 23-31.01.31	1 020 000.00	1 259 877.33	0.03
EUR FIBERCOP SPA-REG-S 4.75000% 25-30.06.30	8 580 000.00	9 997 246.84	0.26
EUR FIBERCOP SPA-REG-S 5.12500% 25-30.06.32	2 348 000.00	2 724 575.30	0.07
EUR FIS FABBRICA ITALIANA SINTETICI S-REG-S 5.62500% 22-01.08.27	1 547 000.00	1 786 388.86	0.05
EUR FLORA FOOD MANAGEMENT BV-REG-S 6.87500% 24-02.07.29	3 922 000.00	4 541 228.25	0.12
EUR FLOS B&B ITALIA SPA-REG-S 10.00000% 23-15.11.28	600 000.00	577 450.48	0.02
EUR FLUTTER TREASURY DAC-REG-S 5.00000% 24-29.04.29	1 200 000.00	1 423 607.49	0.04
EUR FLUTTER TREASURY DAC-REG-S 4.00000% 25-04.06.31	4 532 000.00	5 201 226.12	0.14
EUR FLUTTER TREASURY DAC-REG-S 4.00000% 25-04.06.31	1 455 000.00	1 667 825.89	0.04
EUR FNAC DARTY SA-REG-S 6.00000% 24-01.04.29	500 000.00	598 485.20	0.02
EUR FNAC DARTY SA-REG-S 4.75000% 25-01.04.32	741 000.00	868 503.63	0.02
EUR FORVIA SE-REG-S 2.37500% 19-15.06.27	1 500 000.00	1 696 991.84	0.04
EUR FORVIA SE-REG-S 5.12500% 24-15.06.29	950 000.00	1 120 026.02	0.03
EUR FORVIA SE-REG-S 5.50000% 24-15.06.31	4 792 000.00	5 614 560.91	0.15
EUR FRESSNAPF HOLDING SE-REG-S 5.25000% 24-31.10.31	1 975 000.00	2 314 556.62	0.06
EUR FRIGO DEBTCO PLC-REG-S (PIK) 10.00000% 23-27.04.28	2 057 375.00	494 501.40	0.01
EUR GALAPAGO SA/LUX-REG-S *DEFAULT* 5.37500% 14-15.06.21	1 680 000.00	961.42	0.00

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量/額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR GETLINK SE-REG-S 4.12500% 25-15.04.30	1 352 000.00	1 592 177.45	0.04
EUR GOLDSTORY SAS-REG-S 6.75000% 24-01.02.30	1 490 000.00	1 778 741.68	0.05
EUR GREEN BIDCO SA-REG-S 10.25000% 23-15.07.28	800 000.00	410 516.50	0.01
EUR GRIFOLS SA-REG-S 2.25000% 19-15.11.27	650 000.00	735 016.21	0.02
EUR GRIFOLS SA-REG-S 7.12500% 24-01.05.30	11 047 000.00	13 341 717.02	0.35
EUR GRIFOLS SA-REG-S 7.50000% 24-01.05.30	500 000.00	603 726.95	0.02
EUR GRUENENTHAL GMBH-REG-S 4.12500% 21-15.05.28	2 000 000.00	2 302 856.58	0.06
EUR GRUENENTHAL GMBH-REG-S 6.75000% 23-15.05.30	1 700 000.00	2 056 350.04	0.05
EUR GRUPO ANTOLIN-IRAUSA SA-REG-S 3.50000% 21-30.04.28	580 000.00	411 580.18	0.01
EUR GUALA CLOSURES SPA-REG-S 3.25000% 21-15.06.28	2 825 000.00	3 174 634.49	0.08
EUR HELIXH HOLDCO SA-SUB (PIK) 10.00000% 20-19.04.26	400 922.00	1 151.77	0.00
EUR HOUSE OF HR GROUP BV-REG-S 9.00000% 22-03.11.29	3 750 000.00	4 270 602.19	0.11
EUR HT TROPLAST GMBH-REG-S 9.37500% 23-15.07.28	1 182 000.00	1 421 534.18	0.04
EUR HUHTAMAKI OYJ-REG-S 4.25000% 22-09.06.27	1 500 000.00	1 758 912.11	0.05
EUR HX HOLD CO LTD STEP-UP/DOWN 20-12.02.30	2 100 578.00	2 115 710.56	0.06
EUR IGT LOTTERY HOLDINGS BV-REG-S 4.25000% 24-15.03.30	1 175 000.00	1 379 776.48	0.04
EUR IHO VERWALTUNGS GMBH-REG-S (PIK) 8.75000% 23-15.05.28	3 905 000.00	4 686 160.06	0.12
EUR IHO VERWALTUNGS GMBH-REG-S (PIK) 6.75000% 24-15.11.29	7 500 000.00	9 118 552.88	0.24
EUR IHO VERWALTUNGS GMBH-REG-S (PIK) 7.00000% 24-15.11.31	5 000 000.00	6 142 140.58	0.16
EUR ILIAD HOLDING SASU-REG-S 6.87500% 24-15.04.31	1 570 000.00	1 932 094.86	0.05
EUR ILIAD SA-REG-S 5.37500% 22-14.06.27	2 300 000.00	2 738 392.50	0.07
EUR IMA INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICH-REG-S 3.75000% 20-15.01.28	2 125 000.00	2 423 027.01	0.06
EUR INEOS FINANCE PLC-REG-S 6.37500% 24-15.04.29	500 000.00	573 452.86	0.02
EUR INEOS FINANCE PLC-REG-S 5.62500% 25-15.08.30	1 270 000.00	1 392 083.65	0.04
EUR INEOS QUATTRO FINANCE 2 PLC-REG-S 6.75000% 24-15.04.30	1 965 000.00	2 128 395.78	0.06
EUR INEOS STYROLUTION LUDWIGSHAFEN GM-REG-S 2.25000% 20-16.01.27	500 000.00	557 591.01	0.01
EUR INTRUM INVESTMENTS AND FINAN AB-REG-S 8.00000% 25-11.09.27	2 016 003.00	2 356 242.09	0.06
EUR INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING-REG-S 8.00000% 25-11.09.27	6 960.00	8 148.69	0.00
EUR INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 7.75000% 25-11.09.27	1 518 200.00	1 626 663.03	0.04
EUR INTRUM INVESTMENTS AND FINA-144A-REG-S 7.75000% 25-11.09.28	22 749.00	23 563.82	0.00
EUR INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 8.50000% 25-11.09.29	22 749.00	23 303.44	0.00
EUR INTRUM INVESTMENTS AND FINA-144A-REG-S 8.50000% 25-11.09.30	27 299.00	27 573.78	0.00
EUR IPD 3 BV-REG-S 5.50000% 25-15.06.31	2 203 000.00	2 567 163.22	0.07
EUR IQVIA INC-REG-S 2.25000% 21-15.03.29	1 850 000.00	2 053 006.38	0.05
EUR ITELYUM REGENERATION SPA-REG-S 5.75000% 25-15.04.30	3 275 000.00	3 844 210.38	0.10
EUR KAPLA HOLDING SAS-REG-S 5.00000% 25-30.04.31	758 000.00	881 284.21	0.02
EUR KLEOPATRA FINCO SARL-REG-S 4.25000% 21-01.03.26	1 800 000.00	1 896 147.38	0.05
EUR KLEOPATRA FINCO SARL-REG-S (PIK) 9.00000% 25-01.09.29	1 005 000.00	874 782.43	0.02
EUR KRONOS INTERNATIONAL INC-REG-S 9.50000% 24-15.03.29	1 977 000.00	2 422 778.68	0.06
EUR LA FINANCIERE ATALIAN SASU (PIK) 8.50000% 24-30.06.28	2 478 682.00	1 074 677.59	0.03
EUR LEVI STRAUSS & CO-REG-S 4.00000% 25-15.08.30	661 000.00	769 450.62	0.02
EUR LHMC FINCO 2 SARL-REG-S (PIK) 8.62500% 25-15.05.30	691 000.00	832 237.01	0.02
EUR LOARRE INVESTMENTS SARL-REG-S 6.50000% 22-15.05.29	1 300 000.00	1 537 594.85	0.04
EUR LORCA TELECOM BONDCO SAU-REG-S 4.00000% 20-18.09.27	19 431 000.00	22 282 013.26	0.58
EUR LORCA TELECOM BONDCO SA-REG-S 5.75000% 24-30.04.29	575 000.00	687 508.97	0.02
EUR LOTTOMATICA GROUP SPA-REG-S 5.37500% 24-01.06.30	1 024 000.00	1 220 998.24	0.03
EUR LOTTOMATICA GROUP SPA-REG-S 4.87500% 25-31.01.31	4 500 000.00	5 326 289.56	0.14
EUR LOXAM SAS-REG-S 4.25000% 25-15.02.31	3 871 000.00	4 436 091.25	0.12
EUR LOXAM SAS-REG-S 6.37500% 23-31.05.29	556 000.00	662 733.44	0.02
EUR LUNA 2 5SARL-REG-S 5.50000% 25-01.07.32	6 939 000.00	8 210 076.04	0.21
EUR MARKET BIDCO FINCO PLC-REG-S 6.75000% 25-31.01.31	478 000.00	545 595.86	0.01
EUR MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 3.12500% 19-15.09.26	3 045 000.00	1 921 779.60	0.05
EUR MAXAM PRILL SARL-REG-S 6.00000% 25-15.07.30	1 827 000.00	2 083 721.16	0.05
EUR MEHILAINEN YHTIOT OY-REG-S 5.12500% 25-30.06.32	7 706 000.00	8 885 787.86	0.23
EUR MOBILUX FINANCE SAS-REG-S 4.25000% 21-15.07.28	1 500 000.00	1 692 603.92	0.04
EUR MOBILUX FINANCE SAS-REG-S 7.00000% 24-15.05.30	900 000.00	1 088 046.60	0.03
EUR MONICHEM HOLDCO 3 SA-REG-S 8.75000% 23-01.05.28	1 200 000.00	1 386 663.07	0.04
EUR MOTEL ONE GMBH/MUENCHEN-REG-S 7.75000% 24-02.04.31	3 950 000.00	4 900 113.47	0.13

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR MOTION FINCO SARL-REG-S 7.37500% 23-15.06.30	950 000.00	1 030 054.56	0.03
EUR NEOPHARMED GENTILI SPA-REG-S 7.12500% 24-08.04.30	1 500 000.00	1 803 991.29	0.05
EUR NEXI SPA-REG-S 2.12500% 21-30.04.29	1 000 000.00	1 102 224.54	0.03
EUR NIDDA HEALTHCARE HOLDING GMBH-REG-S 7.00000% 24-21.02.30	3 025 000.00	3 614 429.54	0.09
EUR NIDDA HEALTHCARE HOLDING GMBH-REG-S 5.62500% 24-21.02.30	450 000.00	529 603.83	0.01
EUR NIDDA HEALTHCARE HOLDING GMBH-REG-S 5.37500% 25-23.10.30	3 772 000.00	4 418 200.01	0.12
EUR NISSAN MOTOR CO LTD-REG-S 6.37500% 25-17.07.33	959 000.00	1 117 583.74	0.03
EUR NOMAD FOODS BONDCO PLC-REG-S 2.50000% 21-24.06.28	1 000 000.00	1 125 951.07	0.03
EUR ODIDO HOLDING BV-REG-S 3.75000% 21-15.01.29	1 575 000.00	1 797 818.46	0.05
EUR OPAL BIDCO SAS-REG-S 5.50000% 25-31.03.32	4 787 000.00	5 643 713.20	0.15
EUR PACHELBEL BIDCO SPA-REG-S 7.12500% 24-17.05.31	800 000.00	991 088.74	0.03
EUR PAPREC HOLDING SA-REG-S 4.12500% 25-15.07.30	1 825 000.00	2 133 088.46	0.06
EUR PAPREC HOLDING SA-REG-S 4.50000% 25-15.07.32	1 103 000.00	1 295 780.15	0.03
EUR PCF GMBH-REG-S 4.75000% 21-15.04.29	328 250.00	294 662.28	0.01
EUR PEU FIN PLC-REG-S 7.25000% 23-01.07.28	1 400 000.00	1 667 825.37	0.04
EUR PICARD GROUPE SAS-REG-S 6.37500% 24-01.07.29	4 925 000.00	5 902 390.81	0.15
EUR PINNACLE BIDCO PLC-REG-S 8.25000% 23-11.10.28	2 319 000.00	2 787 434.82	0.07
EUR PLAYTECH PLC-REG-S 5.87500% 23-28.06.28	766 000.00	902 370.14	0.02
EUR PLT VII FINANCE SARL-REG-S 6.00000% 24-15.06.31	2 963 000.00	3 535 852.16	0.09
EUR PRO-GEST SPA-REG-S *DEFAULTED* 3.25000% 17-15.12.24	3 500 000.00	1 502 221.88	0.04
EUR PROGROUP AG-REG-S 5.37500% 24-15.04.31	3 535 000.00	3 985 294.48	0.10
EUR PROGROUP AG-REG-S 5.12500% 24-15.04.29	1 365 000.00	1 571 981.46	0.04
EUR PROJECT GRAND UK PLC-REG-S 9.00000% 24-01.06.29	767 000.00	933 357.11	0.02
EUR Q-PARK HOLDING I BV-REG-S 5.12500% 24-01.03.29	900 000.00	1 068 126.11	0.03
EUR Q-PARK HOLDING I BV-REG-S 5.12500% 24-15.02.30	2 350 000.00	2 796 634.68	0.07
EUR Q-PARK HOLDING I BV-REG-S 4.25000% 25-01.09.30	4 920 000.00	5 716 948.96	0.15
EUR RAY FINANCING LLC-REG-S 6.50000% 24-15.07.31	3 838 000.00	4 509 349.78	0.12
EUR RCS & RDS SA-REG-S 3.25000% 20-05.02.28	1 000 000.00	1 125 951.06	0.03
EUR ROSSINI SARL-REG-S 6.75000% 24-31.12.29	1 226 000.00	1 480 928.54	0.04
EUR SAMHALLSBYGGNADSBO NORDEN HOLD AB-REG-S 2.25000% 24-12.07.27	3 611 000.00	3 791 305.43	0.10
EUR SAMHALLSBYGGNADSBO NORDEN HOLD AB-REG-S 0.75000% 24-14.11.28	1 150 000.00	1 038 878.55	0.03
EUR SAMHALLSBYGGNADSB I NORDEN HOLD AB-REG-S 1.12500% 24-26.09.29	325 000.00	283 569.83	0.01
EUR SAMHALLSBYGGNADSB I NORDEN HOLD AB-REG-S 2.37500% 24-04.08.26	5 410 000.00	5 968 470.42	0.16
EUR SANI//IKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 SA-REG-S 7.25000% 24-31.07.30	678 000.00	813 118.73	0.02
EUR SCIL IV LLC / SCIL USA HOLDINGS-REG-S 4.37500% 21-01.11.26	1 925 000.00	2 204 625.65	0.06
EUR SCIL IV LLC / SCIL USA HLDNGS LLC-REG-S 9.50000% 23-15.07.28	970 000.00	1 165 856.85	0.03
EUR SECHE ENVIRONNEMENT SACA-REG-S 4.50000% 25-25.03.30	600 000.00	701 083.55	0.02
EUR SHIFT4 PAY LC/SHI PAY FIN SUB INC-REG-S 5.50000% 25-15.05.33	462 000.00	551 411.76	0.01
EUR SIG PLC-REG-S 9.75000% 24-31.10.29	2 710 000.00	3 076 439.78	0.08
EUR SIGNA DEVELOPMENT FIN-REG-S *DEFAULTED* 5.50000% 21-23.07.26	1 200 000.00	185 417.10	0.00
EUR SNF GROUP SACA-REG-S 2.62500% 20-01.02.29	2 850 000.00	3 202 104.30	0.08
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.25000% 25-10.10.29	4 521 000.00	5 264 786.09	0.14
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.87500% 25-10.07.31	1 515 000.00	1 795 263.38	0.05
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 6.37500% 25-10.07.33	2 334 000.00	2 770 207.11	0.07
EUR STANDARD PROFIL AUTOMOTIVE GMBH-REG-S 6.25000% 21-30.04.26	1 523 000.00	256 247.61	0.01
EUR SUMMER BC HOLDCO B SARL-REG-S 5.87500% 25-15.02.30	565 000.00	636 022.03	0.02
EUR SUNRISE HOLDCO IV BV-REG-S 3.87500% 17-15.06.29	500 000.00	567 918.19	0.01
EUR TAKKO FASHION GMBH-REG-S 10.25000% 24-15.04.30	2 500 000.00	3 112 746.79	0.08
EUR TEAMSYSYSTEM SPA-REG-S 3.50000% 21-15.02.28	2 125 000.00	2 417 347.53	0.06
EUR TEAMSYSYSTEM SPA-REG-S 5.00000% 25-01.07.31	3 853 000.00	4 463 589.82	0.12
EUR TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT-REG-S 5.37500% 24-15.07.29	1 025 000.00	1 217 620.79	0.03
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.87500% 15-31.03.27	2 500 000.00	2 809 698.57	0.07
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.62500% 16-15.10.28	3 350 000.00	3 642 971.31	0.10
EUR TITANIUM 2L BONDCO SARL (PIK) 6.25000% 24-14.01.31	7 860 200.00	2 553 129.78	0.07
EUR TK ELEVATOR MIDCO GMBH-REG-S 4.37500% 20-15.07.27	9 390 000.00	10 766 521.38	0.28
EUR TRIVIVUM PACKAGING FINANCE BV-REG-S 6.62500% 25-15.07.30	5 475 000.00	6 537 872.19	0.17
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 4.62500% 21-15.08.28	1 180 000.00	1 350 009.37	0.04
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 4.00000% 20-15.11.27	2 175 000.00	791 036.10	0.02

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 3.62500% 20-15.02.28	775 000.00	872 079.30	0.02
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 5.25000% 22-01.02.30	525 000.00	599 550.90	0.02
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 6.75000% 24-15.02.31	650 000.00	768 936.02	0.02
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 6.500000% 24-31.10.31	2 805 000.00	3 282 609.87	0.09
EUR UPCB FINANCE VII LTD-REG-S 3.62500% 17-15.06.29	2 114 000.00	2 413 032.54	0.06
EUR VERISURE HOLDING AB-REG-S 3.87500% 20-15.07.26	10 676 000.00	12 201 455.05	0.32
EUR VERISURE HOLDING AB-REG-S 3.25000% 21-15.02.27	2 934 000.00	3 351 527.40	0.09
EUR VERISURE HOLDING AB-REG-S 5.50000% 24-15.05.30	1 977 000.00	2 358 119.42	0.06
EUR VMED O2 UK FINANCING I PLC-REG-S 3.25000% 20-31.01.31	1 240 000.00	1 368 800.72	0.04
EUR VMED O2 UK FINANCING I PLC-REG-S 5.62500% 24-15.04.32	10 290 000.00	12 162 847.33	0.32
EUR VZ SECURED FINANCING BV-REG-S 3.50000% 22-15.01.32	500 000.00	532 109.96	0.01
EUR VZ VENDOR FINANCING II BV-REG-S 2.87500% 20-15.01.29	3 633 000.00	3 794 519.93	0.10
EUR WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 2.12500% 14-20.11.26	2 000 000.00	2 274 989.33	0.06
EUR WEBUILD SPA-REG-S 5.37500% 24-20.06.29	500 000.00	605 975.53	0.02
EUR WEPA HYGIENEPRODUKTE GMBH-REG-S 5.62500% 24-15.01.31	1 200 000.00	1 440 586.48	0.04
EUR ZEGONA FINANCE PLC-REG-S 6.75000% 24-15.07.29	4 600 000.00	5 578 265.46	0.15
ユーロ合計		605 024 144.55	15.82
GBP			
GBP ALLIED UNIVERSAL HOLDCO/FIN/ATLAS-REG-S 4.87500% 21-01.06.28	1 711 000.00	2 202 317.56	0.06
GBP BELLIS ACQUISITION CO PLC-REG-S 8.12500% 24-14.05.30	100 000.00	125 883.67	0.00
GBP BOOST NEWCO BORROWER LLC/GTCR W D-REG-S 8.50000% 23-15.01.31	670 000.00	956 544.54	0.04
GBP BOPARAN FINANCE PLC-REG-S 9.37500% 24-07.11.29	600 000.00	829 370.67	0.02
GBP CD&R FIREFLY BIDCO PLC-REG-S 8.62500% 24-30.04.29	625 000.00	858 549.78	0.02
GBP CPUK FINANCE LTD-REG-S 7.87500% 24-28.08.29	1 400 000.00	1 925 795.11	0.05
GBP DEUCE FINCO PLC-REG-S 5.50000% 21-15.06.27	1 275 000.00	1 680 943.98	0.04
GBP HEATHROW FINANCE PLC-REG-S STEP-UP/DOWN 17-01.03.27	1 250 000.00	1 614 172.83	0.04
GBP HEATHROW FINANCE PLC-REG-S STEP-UP/DOWN 19-01.09.29	975 000.00	1 195 098.11	0.03
GBP KANE BIDCO LTD-REG-S 7.75000% 25-15.07.31	775 000.00	1 043 218.67	0.03
GBP MARKET BIDCO FINCO PLC-REG-S 8.75000% 25-31.01.31	443 000.00	581 847.23	0.02
GBP PINWOOD FINCO PLC-REG-S 6.00000% 24-27.03.30	1 470 000.00	1 955 000.36	0.05
GBP PINNACLE BIDCO PLC-REG-S 10.00000% 23-11.10.28	2 300 000.00	3 214 739.30	0.08
GBP TVL FINANCE PLC-REG-S 10.25000% 23-28.04.28	550 000.00	720 072.55	0.02
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 4.12500% 20-15.08.30	1 025 000.00	1 227 640.37	0.03
GBP VIRGIN MEDIA VENDOR FINANCING-REG-S 4.87500% 20-15.07.28	700 000.00	896 238.79	0.02
GBP VMED O2 UK FINANCING I PLC-REG-S 4.00000% 20-31.01.29	125 000.00	155 080.08	0.00
GBP VMED O2 UK FINANCING I PLC-REG-S 4.50000% 21-15.07.31	775 000.00	931 041.40	0.03
英債券合計		22 113 555.00	0.58
USD			
USD ALTICE FINANCING SA-144A 5.75000% 21-15.08.29	2 632 000.00	2 015 799.05	0.05
USD ATP TOWER HOLDINGS-144A 7.87500% 25-03.02.30	780 000.00	790 101.00	0.02
USD BELO CORP 7.75000% 97-01.06.27	1 815 000.00	1 877 198.24	0.05
USD CANPACK SA / CANPACK US LLC-144A 3.12500% 20-01.11.25	800 000.00	794 000.00	0.02
USD EHOSTAR CORP 10.75000% 24-30.11.29	1 360 000.00	1 433 100.00	0.04
USD INEOS QUATTRO FINANCE 2 PLC-144A 9.62500% 23-15.03.29	5 354 000.00	5 451 549.88	0.14
USD MAXAM PRILL SARL-144A 7.75000% 25-15.07.30	2 482 000.00	2 426 723.38	0.06
USD MPT OPERATING PARTNERSHIP-144A 8.50000% 25-15.02.32	45 000.00	46 773.23	0.00
USD NEW ALBERTSONS LP 7.45000% 99-01.08.29	633 000.00	670 076.08	0.02
USD NOKIA OF AMERICA CORP 6.45000% 99-15.03.29	3 072 000.00	2 992 248.12	0.08
USD NUSTAR LOGISTICS LP 6.00000% 19-01.06.26	1 342 000.00	1 346 221.93	0.04
USD OPAL BIDCO SAS-144A 6.50000% 25-31.03.32	4 917 000.00	4 966 346.03	0.13
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 6.00000% 05-30.09.34	85 000.00	84 283.96	0.00
USD VMED O2 UK FINANCING I PLC-144A 7.75000% 24-15.04.32	2 052 000.00	2 137 578.66	0.06
USD VZ SECURED FINANCING BV-144A 5.00000% 22-15.01.32	5 014 000.00	4 409 528.71	0.12
USD ZEGONA FINANCE PLC-144A 8.62500% 24-15.07.29	1 142 000.00	1 215 659.00	0.03
米ドル合計		32 657 187.27	0.86
債券合計 - 固定金利		659 794 886.82	17.26

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
債券 - ゼロ・クーポン			
USD			
USD NYRSTAR HOLDINGS PLC-REG-S 0.00000% 19-31.07.26	763 000.00	305 776.33	0.01
米ドル合計		305 776.33	0.01
債券合計 - ゼロ・クーポン		305 776.33	0.01
債券 - 変動金利			
EUR			
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB COCO 4.750%/VAR 17-PRP	1 300 000.00	1 493 964.87	0.04
EUR ACCORINVEST GROUP SA-REG-S 3M EURIBOR+375BP 25-15.05.32	175 000.00	202 734.78	0.01
EUR ACHMEA BV-REG-S-SUB COCO 4.625%/VAR 19-PRP	525 000.00	596 141.28	0.02
EUR AIB GROUP PLC-REG-S-SUB 6.000%/VAR 25-PRP	1 000 000.00	1 153 371.04	0.03
EUR APCOA GROUP GMBH-REG-S 3M EURIBOR+412.5BP 24-15.04.31	1 025 000.00	1 176 096.66	0.03
EUR AROUNDTOWN FINANCE SARL-SUB 5.000%/VAR 24-PRP	1 100 000.00	1 176 507.01	0.03
EUR AROUNDTOWN FINANCE SARL-SUB 7.125%/VAR 24-PRP	1 275 000.00	1 522 352.71	0.04
EUR ASMODEE GROUP AB-REG-S 3M EUR00+375BP 24-15.12.29	600 000.00	651 679.84	0.02
EUR ATHORA NETHERLANDS NV-REG-S-SUB COCO 6.750%/VAR 24-PRP	1 775 000.00	2 114 086.89	0.06
EUR BACH BIDCO SPA-REG-S 3M EURIBOR+425BP 21-15.10.28	1 550 000.00	1 785 545.87	0.05
EUR BANCO SANTANDER-REG-S-SUB COCO 6.000%/VAR 25-PRP	1 600 000.00	1 856 258.66	0.05
EUR BANKINTER SA-REG-S-SUB COCO 6.000%/VAR 25-PRP	400 000.00	465 030.67	0.01
EUR BERTRAND FRANCHIS FIN SAS-REG-S 3M EURIBOR+375BP 24-18.07.30	650 000.00	724 470.74	0.02
EUR BUBBLES BIDCO SPA-REG-S 3M EURIBOR+425BP 24-30.09.31	763 000.00	881 761.11	0.02
EUR CAIXABANK SA-REG-S-SUB COCO 3.625%/VAR 21-PRP	400 000.00	439 057.62	0.01
EUR CHEPLAPARM ARZTEL GMBH-REG-S 3M EURIBOR+475BP 23-15.05.30	910 000.00	1 039 837.10	0.03
EUR COOPERATIEVE RABOBANK UA-REG-S-SUB COCO 3.250%/VAR 19-PRP	3 400 000.00	3 836 230.59	0.10
EUR CREDIT AGRICOLE SA-REG-S-SUB COCO 6.500%/VAR 24-PRP	800 000.00	973 426.04	0.03
EUR DEUCE FINCO PLC-REG-S 3M EURIBOR+475.00000 21-15.06.27	1 000 000.00	1 153 089.48	0.03
EUR ENEL SPA-REG-S-SUB 4.250%/VAR 25-PRP	1 043 000.00	1 220 586.45	0.03
EUR ENGINEERING - INGEGNERIA-REG-S 3M EURIBOR+575BP 25-15.02.30	500 000.00	583 795.12	0.01
EUR ERSTE GROUP BANK AG-REG-S-SUB COCO 7.000%/VAR 24-PRP	800 000.00	984 267.21	0.03
EUR GRAND CITY PROPERTIES FINANCE SARL-SUB 6.125%/VAR 24-PRP	2 255 000.00	2 670 571.19	0.07
EUR GUALA CLOSURES SPA-REG-S 3M EURIBOR+400BP 23-29.06.29	250 000.00	287 669.77	0.01
EUR HEIMSTADEN BOSTAD AB-REG-S-SUB 3.375%/VAR 20-PRP	975 000.00	1 106 743.55	0.03
EUR HEIMSTADEN BOSTAD AB-REG-S-SUB 2.625%/VAR 21-PRP	3 650 000.00	4 006 425.35	0.10
EUR IMA INDUSTRIA MACCHINE-REG-S 3M EURIBOR+375BP 24-15.04.29	1 080 000.00	1 246 459.29	0.03
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB COCO 7.750%/VAR 17-PRP	1 500 000.00	1 813 180.09	0.05
EUR IPD 3 BV-REG-S 3M EURIBOR+337.5BP 24-15.06.31	891 000.00	1 022 799.79	0.03
EUR IRCA SPA-REG-S 3M EURIBOR+375BP 24-15.12.29	2 050 000.00	2 355 348.19	0.06
EUR ITALMATCH CHEMICALS SPA-REG-S 3M EURIBOR+550BP 23-06.02.28	1 000 000.00	1 154 918.48	0.03
EUR KBC GROUP NV-REG-S-SUB COCO 6.000%/VAR 25-PRP	1 600 000.00	1 872 062.61	0.05
EUR KEPLER SPA-REG-S 3M EURIBOR+412.5BP 25-18.12.29	639 000.00	738 639.87	0.02
EUR LA MONDIALE SAM-REG-S-SUB COCO 6.750%/VAR 24-PRP	1 500 000.00	1 826 860.77	0.05
EUR LION/POLARIS LUX 4 SA-REG-S 3M EURIBOR+362BP 24-01.07.29	1 359 000.00	1 564 743.77	0.04
EUR LOTTOMATICA GROUP SPA-REG-S 3M EURIBOR+325BP 24-01.06.31	430 000.00	494 887.29	0.01
EUR MANGROVE LUXCO III SARL-REG-S 3M EURIBOR+500BP 24-15.07.29	1 125 000.00	1 288 738.47	0.03
EUR MANUCHAR GROUP SARL-REG-S 3M EURIBOR+500BP 25-07.07.32	1 699 000.00	1 891 425.96	0.05
EUR MEHILAINEN YHTIOT OY-REG-S 3M EURIBOR+337.5BP 25-30.06.32	659 000.00	757 506.43	0.02
EUR MULTIVERSITY SPA-REG-S 3M EURIBOR+425BP 21-30.10.28	2 875 000.00	3 306 469.49	0.09
EUR NIDDA HEALTHCARE HLD GMBH-REG-S 3M EURIBOR+375BP 24-23.10.30	750 000.00	863 777.58	0.02
EUR NIDDA HEALTHCARE HLDG GMBH-REG-S 3M EURIBOR+375BP 25-23.10.30	675 000.00	778 370.63	0.02
EUR PRESTIGEIDCO GMBH-REG-S 3M EURIBOR+375BP 24-01.07.29	1 650 000.00	1 897 572.34	0.05
EUR QUICKTOP HOLDCO AB-144A-REG-S 3M EURIBOR+450BP 25-21.03.30	500 000.00	586 373.28	0.02
EUR RAY FINANCING LLC-REG-S 3M EURIBOR+375BP 24-15.07.31	400 000.00	458 958.46	0.01
EUR RENO DE MEDICI SPA-REG-S 3M EURIBOR+500BP 24-15.04.29	800 000.00	731 687.93	0.02
EUR RINO MASTROTTO GROUP SPA-REG-S 3M EURIBOR+475BP 24-31.07.31	1 438 000.00	1 643 599.84	0.04
EUR ROQUETTE FRERES SA-REG-S-SUB 5.494%/VAR 24-PRP	3 800 000.00	4 438 978.88	0.12

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR ROSSINI SARL-REG-S 3M EURIBOR+387.5BP 24-31.12.29	100 000.00	49 220.08	0.00
EUR SELECTA GROUP BV-REG-S 3M EURIBOR+550BP 25-01.08.30	840 000.00	961 436.60	0.02
EUR SES SA-REG-S-SUB 2.875%/VAR 21-PRP	3 215 000.00	3 595 135.12	0.09
EUR SOGECAP SA-REG-S-SUB COCO 6.250%/VAR PRP	1 300 000.00	1 500 859.86	0.04
EUR STONEGATE PUB CO FIN-REG-S 3M EURIBOR+662.50BP 24-31.07.29	1 371 000.00	1 545 122.55	0.04
EUR SUMMER BC HOLDCO B SARL-REG-S 3M EURIBOR+425BP 25-15.02.30	1 000 000.00	1 127 365.00	0.03
EUR TEAMSYSYSTEM SPA-REG-S 3M EURIBOR+325BP 25-01.07.32	1 475 000.00	1 688 292.28	0.04
EUR TECHEM VERWALTUNGSGESELLS-REG-S 3M EURIBOR+300BP 25-15.07.32	2 550 000.00	2 923 999.00	0.08
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.875%/VAR 18-PRP	7 500 000.00	8 649 594.41	0.23
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 2.875%/VAR 19-PRP	1 100 000.00	1 241 333.84	0.03
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB COCO 7.500%/VAR 19-PRP	800 000.00	949 976.50	0.02
EUR VEOLIA ENVIRONNEMENT SA-REG-S-SUB 1.625%/VAR 19-PRP	500 000.00	563 954.44	0.01
EUR VEOLIA ENVIRONNEMENT SA-REG-S-SUB 2.000%/VAR 21-PRP	900 000.00	1 000 664.87	0.03
EUR VEOLIA ENVIRONNEMENT SA-REG-S-SUB 4.371%/VAR 25-PRP	1 800 000.00	2 110 586.37	0.05
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 4.200%/VAR 18-03.10.78	2 000 000.00	2 348 684.12	0.06
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE-REG-S-SUB 5.994%/VAR 25-PRP	5 000 000.00	5 893 451.63	0.15
ユーロ合計		102 984 737.71	2.69
GBP			
GBP AROUNDTOWN FINANCE SARL-SUB 8.625%/VAR 24-PRP	100 000.00	134 280.32	0.00
GBP BARCLAYS PLC-REG-S-SUB COCO 8.375%/VAR 25-PRP	329 000.00	453 417.85	0.01
GBP NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-REG-S-SUB COCO 5.750%/VAR 20-PRP	1 050 000.00	1 382 931.19	0.04
GBP NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-REG-S-SUB 7.875%/VAR 25-PRP	200 000.00	272 777.37	0.01
GBP VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 4.875%/VAR 18-03.10.78	5 806 000.00	7 675 686.73	0.20
英ポンド合計		9 919 093.46	0.26
USD			
USD ALLIANZ SE-REG-S-SUB COCO 3.200%/VAR 21-PRP	200 000.00	182 536.40	0.01
USD ALLY FINANCIAL INC-SUB 4.700%/VAR 21-PRP	1 503 000.00	1 459 004.63	0.04
USD AROUNDTOWN FINANCE SARL-SUB 7.875%/VAR 24-PRP	3 182 000.00	3 100 596.76	0.08
USD ING GROEP NV-SUB COCO 5.750%/VAR 19-PRP	500 000.00	498 413.25	0.01
USD NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDNG INC-SUB 6.500%/VAR 25-15.08.55	720 000.00	743 087.52	0.02
USD RAKUTEN GROUP INC-144A-SUB 8.125%/VAR 24-PRP	460 000.00	456 464.36	0.01
米ドル合計		6 440 102.92	0.17
債券合計 - 変動金利		119 343 934.09	3.12
転換社債型新株予約権付社債 - 固定金利			
EUR			
EUR CELLNEX TELECOM SA-REG-S 0.75000% 20-20.11.31	2 900 000.00	2 961 286.21	0.07
ユーロ合計		2 961 286.21	0.07
転換社債型新株予約権付社債合計 - 固定金利		2 961 286.21	0.07
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券 および短期金融商品合計		1 728 617 211.81	45.20
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
株式			
アメリカ合衆国			
USD JPMORGAN CHASE & CO 6.5% BDS 01/04/73 USD1000	1 390 000.00	1 427 293.70	0.04
アメリカ合衆国合計		1 427 293.70	0.04
株式合計		1 427 293.70	0.04

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
ノート - 固定金利			
EUR			
EUR PRIMO WATER HOLDINGS INC-REG-S 3.87500% 25-31.10.28	2 975 000.00	3 403 221.91	0.09
ユーロ合計		3 403 221.91	0.09
USD			
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 3.87500% 19-15.01.28	2 679 000.00	2 584 013.22	0.07
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 4.00000% 20-15.10.30	861 000.00	797 727.09	0.02
USD AAR ESCROW ISSUER LLC-144A 6.75000% 24-15.03.29	750 000.00	769 544.25	0.02
USD ACCO BRANDS CORP-144A 4.25000% 21-15.03.29	1 890 000.00	1 674 714.07	0.04
USD ACRISURE LLC /ACRISURE FINANCE INC-144A 4.25000% 21-15.02.29	1 215 000.00	1 159 977.26	0.03
USD ACRISURE LLC /ACRISURE FINANCE INC-144A 8.25000% 24-01.02.29	5 183 000.00	5 363 606.82	0.14
USD ACRISURE LLC /ACRISURE FINANCE INC-144A 8.50000% 24-15.06.29	280 000.00	292 083.12	0.01
USD ACURIS FINANCE US INC / ACURIS FIN-144A 9.00000% 24-01.08.29	900 000.00	915 657.68	0.02
USD ADAPTHEALTH LLC-144A 6.12500% 20-01.08.28	894 000.00	888 461.93	0.02
USD ADAPTHEALTH LLC-144A 4.62500% 21-01.08.29	1 819 000.00	1 704 484.14	0.04
USD ADAPTHEALTH LLC-144A 5.12500% 21-01.03.30	2 177 000.00	2 046 382.68	0.05
USD ADIENT GLOBAL HOLDINGS LTD-144A 7.50000% 25-15.02.33	220 000.00	224 347.42	0.01
USD ADT SECURITY CORP/THE-144A 4.12500% 21-01.08.29	498 000.00	476 401.64	0.01
USD ADT SECURITY CORP/THE-144A 4.87500% 16-15.07.32	2 912 000.00	2 767 324.56	0.07
USD ADTALEM GLOBAL EDUCATION INC-144A 5.50000% 21-01.03.28	2 476 000.00	2 446 241.18	0.06
USD ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS INC-144A 6.37500% 22-15.06.30	1 271 000.00	1 290 206.68	0.03
USD AG ISSUER LLC-144A 6.25000% 20-01.03.28	1 596 000.00	1 594 315.58	0.04
USD AHEAD DB HOLDINGS LLC-144A 6.62500% 21-01.05.28	6 389 000.00	6 416 376.87	0.17
USD AIR CANADA-144A 3.87500% 21-15.08.26	1 340 000.00	1 325 621.13	0.03
USD ALBERTSONS COS INC / SAFEWAY INC-144A 5.87500% 19-15.02.28	2 468 000.00	2 466 052.74	0.06
USD ALBERTSONS COS LLC / SAFEWAY INC-144A 4.62500% 19-15.01.27	230 000.00	228 136.02	0.01
USD ALBERTSONS COS LLC / SAFEWAY INC-144A 4.87500% 20-15.02.30	1 460 000.00	1 423 093.25	0.04
USD ALCOA NEDERLAND HOLDING BV-144A 7.12500% 24-15.03.31	1 259 000.00	1 312 600.66	0.03
USD ALLIANT HOLD INTER LLC/ALLI HOL CO-144A 7.37500% 24-01.10.32	1 015 000.00	1 043 396.66	0.03
USD ALLIANT HOLDINGS INTERMEDIATE LLC-144A 6.75000% 19-15.10.27	2 612 000.00	2 614 319.45	0.07
USD ALLIANT HOLDINGS INTERMEDIATE LLC-144A 6.75000% 23-15.04.28	795 000.00	805 752.37	0.02
USD ALLIED UNIVERSAL HOLDCO/FIN CORP-144A 6.00000% 21-01.06.29	4 402 000.00	4 284 320.01	0.11
USD ALLIED UNIVERSAL HOLDCO LLC-144A 7.87500% 24-15.02.31	3 458 000.00	3 626 186.74	0.09
USD ALLISON TRANSMISSION INC-144A 4.75000% 17-01.10.27	460 000.00	455 375.49	0.01
USD ALLISON TRANSMISSION INC-144A 3.75000% 20-30.01.31	8 134 000.00	7 433 982.27	0.19
USD ALTICE FRANCE SA-144A 5.12500% 20-15.01.29	200 000.00	172 500.00	0.00
USD AMERICAN AIRLINES INC-144A 5.75000% 21-20.04.29	677 000.00	676 762.71	0.02
USD AMERICAN AIRLINES INC-144A 8.50000% 23-15.05.29	410 000.00	428 501.25	0.01
USD AMERICAN BUILDERS & CONTRAC SUPPLY-144A 3.87500% 21-15.11.29	840 000.00	791 666.56	0.02
USD AMERITEX HOLDCO INTERMEDIATE LLC-144A 10.25000% 23-15.10.28	4 793 000.00	5 086 446.63	0.13
USD AMS-OSRAM AG-144A 12.25000% 23-30.03.29	2 244 000.00	2 410 045.74	0.06
USD AMSTED INDUSTRIES INC-144A 4.62500% 19-15.05.30	553 000.00	529 607.33	0.01
USD ANGI GROUP LLC-144A 3.87500% 20-15.08.28	1 776 000.00	1 654 557.12	0.04
USD ANTERO MIDSTREAM PARTNERS/FIN CORP-144A 5.75000% 19-15.01.28	1 645 000.00	1 642 465.05	0.04
USD ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP-144A 5.37500% 21-15.06.29	480 000.00	475 964.64	0.01
USD ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP/ANT-144A 6.62500% 24-01.02.32	223 000.00	229 235.30	0.01
USD ANTERO RESOURCES FIN CORP-144A 7.62500% 21-01.02.29	1 238 000.00	1 264 067.33	0.03
USD ANYWHERE REAL ESTATE/REALOGY-144A 5.75000% 21-15.01.29	3 834 000.00	3 413 063.23	0.09
USD ANYWHERE REAL ESTATE/REALOGY-144A 5.25000% 22-15.04.30	430 000.00	361 027.75	0.01
USD API GROUP DE INC-144A 4.75000% 21-15.10.29	794 000.00	764 810.26	0.02
USD API GROUP DE INC-144A 4.12500% 21-15.07.29	1 455 000.00	1 382 283.61	0.04
USD APOLLO COMMERCIAL REAL ESTATE FINA-144A 4.62500% 21-15.06.29	6 030 000.00	5 727 397.72	0.15
USD ARAMARK SERVICES INC-144A 5.00000% 18-01.02.28	2 976 000.00	2 946 651.64	0.08
USD ARCHROCK PARTNERS LP/FIN CORP-144A 6.25000% 19-01.04.28	1 318 000.00	1 317 924.92	0.03
USD ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE PLC-144A 3.25000% 21-01.09.28	3 933 000.00	3 708 309.28	0.10
USD ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE PLC-144A 4.00000% 21-01.09.29	9 821 000.00	8 945 439.67	0.23

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ARDAGH METAL PACKAGING FINANC PLC-144A 6.00000% 22-15.06.27	796 000.00	796 701.28	0.02
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE PLC-144A 5.25000% 20-15.08.27	280 000.00	134 400.00	0.00
USD ARDONAGH FINCO LTD-144A 7.75000% 24-15.02.31	200 000.00	208 532.40	0.01
USD ARDONAGH GROUP FINANCE LTD-144A 8.87500% 24-15.02.32	5 243 000.00	5 513 748.52	0.14
USD ARKO CORP-144A 5.12500% 21-15.11.29	1 532 000.00	1 255 959.95	0.03
USD ARMOR HOLDCO INC-144A 8.50000% 21-15.11.29	4 248 000.00	4 081 855.62	0.11
USD ASBURY AUTOMOTIVE GROUP INC-144A 4.62500% 21-15.11.29	790 000.00	759 076.01	0.02
USD ASBURY AUTOMOTIVE GROUP INC-144A 5.00000% 21-15.02.32	107 000.00	101 211.55	0.00
USD ASGN INC-144A 4.62500% 19-15.05.28	1 728 000.00	1 682 341.11	0.04
USD ATHENAHEALTH GROUP INC-144A 6.50000% 22-15.02.30	5 791 000.00	5 692 853.55	0.15
USD ATKORE INC-144A 4.25000% 21-01.06.31	942 000.00	869 394.97	0.02
USD ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRUCTU-144A 4.12500% 21-15.06.28	1 630 000.00	1 574 067.69	0.04
USD ATS CORP-144A 4.12500% 20-15.12.28	3 004 000.00	2 855 018.13	0.07
USD AUSTIN BIDCO INC-144A 7.12500% 20-15.12.28	1 128 000.00	1 077 679.42	0.03
USD AVIENT CORP-144A 7.12500% 22-01.08.30	4 049 000.00	4 159 011.33	0.11
USD AXALTA COAT SYS LLC/AXALTA COAT-144A 4.75000% 20-15.06.27	2 686 000.00	2 662 318.34	0.07
USD AXALTA COATING SYSTEMS DUTCH-144A 7.25000% 23-15.02.31	210 000.00	218 386.56	0.01
USD BALDWIN INSURANCE GROUP HOLDINGS-144A 7.12500% 24-15.05.31	1 950 000.00	2 013 306.75	0.05
USD BAUSCH HEALTH AMERICAS INC-144A 8.50000% 18-31.01.27	340 000.00	337 025.00	0.01
USD BAUSCH HEALTH COS INC-144A 5.00000% 19-30.01.28	300 000.00	251 436.00	0.01
USD BAUSCH HEALTH COS INC-144A 6.25000% 20-15.02.29	470 000.00	340 750.00	0.01
USD BAUSCH HEALTH COS INC-144A 4.87500% 21-01.06.28	479 000.00	423 915.00	0.01
USD BAUSCH HEALTH COS INC-144A 11.00000% 22-30.09.28	766 000.00	787 065.00	0.02
USD BAYTEX ENERGY CORP-144A 8.50000% 23-30.04.30	2 898 000.00	2 949 130.28	0.08
USD BAYTEX ENERGY CORP-144A 7.37500% 24-15.03.32	2 410 000.00	2 330 622.80	0.06
USD BEAZER HOMES USA INC 7.25000% 20-15.10.29	230 000.00	231 474.99	0.01
USD BEAZER HOMES USA INC-144A 7.50000% 24-15.03.31	500 000.00	505 677.00	0.01
USD BLOCK INC 6.50000% 24-15.05.32	1 530 000.00	1 570 067.64	0.04
USD BLUE RACER MIDSTREAM / FINANC CORP-144A 6.62500% 18-15.07.26	2 607 000.00	2 605 445.10	0.07
USD BLUE RACER MIDSTREAM LLC / BLUE RA-144A 7.00000% 24-15.07.29	330 000.00	342 210.00	0.01
USD BLUE RACER MIDSTREAM/FINANCE CORP-144A 7.25000% 24-15.07.32	2 568 000.00	2 707 444.97	0.07
USD BOMBARDIER INC-144A 7.45000% 04-01.05.34	3 004 000.00	3 246 218.53	0.08
USD BOMBARDIER INC-144A 7.00000% 24-01.06.32	745 000.00	770 694.30	0.02
USD BOOST NEWCO BORROWER LLC-144A 7.50000% 23-15.01.31	3 094 000.00	3 271 320.24	0.09
USD BOYD GAMING CORP-144A 4.75000% 21-15.06.31	1 070 000.00	1 019 171.21	0.03
USD BOYNE USA INC-144A 4.75000% 21-15.05.29	335 000.00	324 634.53	0.01
USD BRAND INDUSTRIAL SERVICES INC-144A 10.37500% 23-01.08.30	2 602 000.00	2 361 712.79	0.06
USD BREAD FINANCIAL HOLDINGS INC-144A 9.75000% 23-15.03.29	1 504 000.00	1 613 443.08	0.04
USD BRINKER INTERNATIONAL INC-144A 8.25000% 23-15.07.30	1 846 000.00	1 958 185.11	0.05
USD BROADSTREET PARTNERS INC-144A 5.87500% 21-15.04.29	3 065 000.00	3 044 373.17	0.08
USD BROOKFIELD RESIDENTIAL PRO/US CORP-144A 4.87500% 20-15.02.30	1 010 000.00	918 413.20	0.02
USD BROOKFIELD RESIDENTIAL PRO INC/LLC-144A 5.00000% 21-15.06.29	290 000.00	270 051.45	0.01
USD BUCKEYE PARTNERS LP-144A 6.87500% 24-01.07.29	1 255 000.00	1 291 889.47	0.03
USD BUILDERS FIRSTSOURCE INC-144A 5.00000% 20-01.03.30	790 000.00	773 313.78	0.02
USD BURFORD CAPITAL GLOBAL FINANCE LLC-144A 6.25000% 21-15.04.28	1 529 000.00	1 524 821.54	0.04
USD BURFORD CAPITAL GLOBAL FINANCE-144A 6.87500% 22-15.04.30	1 794 000.00	1 789 689.96	0.05
USD BURFORD CAPITAL GLOBAL FINANCE LLC-144A 9.25000% 23-01.07.31	390 000.00	412 412.99	0.01
USD C&S GROUP ENTERPRISES LLC-144A 5.00000% 20-15.12.28	2 594 000.00	2 319 738.19	0.06
USD CABLE ONE INC-144A 4.00000% 20-15.11.30	2 779 000.00	2 139 938.38	0.06
USD CAESARS ENTERTAINMENT INC-144A 4.62500% 21-15.10.29	1 996 000.00	1 886 287.26	0.05
USD CAESARS ENTERTAINMENT INC-144A 6.50000% 24-15.02.32	450 000.00	458 917.35	0.01
USD CALIFORNIA RESOURCES CORP-144A 8.25000% 24-15.06.29	5 128 000.00	5 267 661.90	0.14
USD CALPINE CORP-144A 5.12500% 19-15.03.28	2 302 000.00	2 290 862.85	0.06
USD CALPINE CORP-144A 5.00000% 20-01.02.31	1 000 000.00	988 419.60	0.03
USD CALUMET SPECIALTY PROD PART LP/FIN-144A 9.75000% 23-15.07.28	935 000.00	897 366.25	0.02
USD CAMELOT FINANCE SA-144A 4.50000% 19-01.11.26	644 000.00	635 591.87	0.02
USD CAMELOT RETURN MERGER SUB INC-144A 8.75000% 22-01.08.28	2 740 000.00	2 510 579.80	0.07
USD CAPSTONE BORROWER INC-144A 8.00000% 23-15.06.30	7 235 000.00	7 518 756.70	0.20

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CARNIVAL CORP-144A 6.00000% 21-01.05.29	2 655 000.00	2 668 726.35	0.07
USD CARNIVAL CORP-144A 6.12500% 25-15.02.33	1 540 000.00	1 563 543.20	0.04
USD CARNIVAL CORP-144A 7.00000% 23-15.08.29	6 229 000.00	6 545 836.84	0.17
USD CARRIAGE SERVICES INC-144A 4.25000% 21-15.05.29	2 300 000.00	2 152 603.58	0.06
USD CASCADES INC/CASCADES USA INC-144A 5.37500% 19-15.01.28	240 000.00	234 673.87	0.01
USD CASCADES INC/CASCADES USA INC-144A 6.75000% 25-15.07.30	612 000.00	610 567.92	0.02
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 5.50000% 16-01.05.26	1 652 000.00	1 649 181.54	0.04
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 5.00000% 17-01.02.28	3 266 000.00	3 204 864.17	0.08
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 5.37500% 19-01.06.29	2 015 000.00	1 979 093.71	0.05
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 4.50000% 20-15.08.30	1 815 000.00	1 698 150.66	0.04
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 4.25000% 20-01.02.31	1 150 000.00	1 050 413.20	0.03
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 4.50000% 21-01.06.33	5 667 000.00	5 030 804.45	0.13
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP 4.50000% 21-01.05.32	4 109 000.00	3 728 360.32	0.10
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 4.25000% 21-15.01.34	2 820 000.00	2 429 859.37	0.06
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 4.75000% 22-01.02.32	6 321 000.00	5 842 893.47	0.15
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 6.37500% 22-01.09.29	2 551 000.00	2 574 446.24	0.07
USD CDI-144A *ESCROW* 5.75000% 22-01.04.30	4 324 000.00	4 313 321.01	0.11
USD CEC ENTERTAINMENT INC-144A 6.75000% 21-01.05.26	4 609 000.00	4 575 315.12	0.12
USD CENTRAL PARENT INC / CDK GLOBAL IN 144A-7.25000% 22-15.06.29	2 054 000.00	1 687 724.86	0.04
USD CHAMPIONS FINANCING INC-144A 8.75000% 24-15.02.29	3 308 000.00	3 062 922.51	0.08
USD CHARLES RIVER LABORATORIES INTER-144A 4.25000% 19-01.05.28	480 000.00	465 290.49	0.01
USD CHARLES RIVER LABORATORIES INTL-144A 3.75000% 21-15.03.29	750 000.00	706 509.45	0.02
USD CHARLES RIVER LABORATORIES INTL-144A 4.00000% 21-15.03.31	250 000.00	229 412.75	0.01
USD CHART INDUSTRIES INC-144A 7.50000% 22-01.01.30	7 597 000.00	7 958 093.01	0.21
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC-144A 5.62500% 20-15.03.27	1 365 000.00	1 367 148.51	0.04
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC-144A 6.87500% 21-15.04.29	5 667 000.00	4 406 092.50	0.12
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC-144A 6.12500% 21-01.04.30	1 205 000.00	851 748.95	0.02
USD CHURCHILL DOWNS INC-144A 4.75000% 17-15.01.28	2 058 000.00	2 029 764.04	0.05
USD CIENA CORP-144A 4.00000% 22-31.01.30	200 000.00	188 977.72	0.00
USD CINEMARK USA INC-144A 5.25000% 21-15.07.28	799 000.00	793 350.35	0.02
USD CINEMARK USA INC-144A 7.00000% 24-01.08.32	460 000.00	474 989.10	0.01
USD CIVITAS RESOURCES INC-144A 5.00000% 21-15.10.26	856 000.00	846 579.12	0.02
USD CIVITAS RESOURCES INC-144A 8.37500% 23-01.07.28	691 000.00	710 573.19	0.02
USD CIVITAS RESOURCES INC-144A 8.62500% 23-01.11.30	1 503 000.00	1 533 413.20	0.04
USD CLARIOS GLOBAL LP / CLARIOS US FIN-144A 8.50000% 19-15.05.27	2 182 000.00	2 195 286.20	0.06
USD CLARIOS GLOBAL LP-144A 6.75000% 23-15.05.28	5 899 000.00	6 031 314.57	0.16
USD CLARIVATE SCIENCE HOLDINGS CORP-144A 4.87500% 21-01.07.29	5 541 000.00	5 189 382.55	0.14
USD CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS INC-144A 7.75000% 21-15.04.28	3 551 000.00	3 353 188.46	0.09
USD CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLD-144A 7.87500% 24-01.04.30	595 000.00	612 735.17	0.02
USD CLEARWAY ENERGY OPERATING LLC-144A 3.75000% 21-15.01.32	2 430 000.00	2 158 590.63	0.06
USD CLEVELAND-CLIFFS INC 5.87500% 20-01.06.27	510 000.00	510 373.32	0.01
USD CLEVELAND-CLIFFS INC-144A 6.75000% 23-15.04.30	735 000.00	731 131.32	0.02
USD CLEVELAND-CLIFFS INC-144A 7.00000% 24-15.03.32	3 085 000.00	3 009 755.62	0.08
USD CLOUD SOFTWARE GROUP INC-144A 8.25000% 24-30.06.32	1 805 000.00	1 922 019.95	0.05
USD CLOUD SOFTWARE GROUP INC-144A 6.50000% 22-31.03.29	9 503 000.00	9 596 937.15	0.25
USD CLYDESDALE ACQUISITION HOLDINGS-144A 8.75000% 22-15.04.30	7 919 000.00	8 081 955.35	0.21
USD CNX MIDSTREAM PARTNERS LP-144A 4.75000% 21-15.04.30	870 000.00	821 853.41	0.02
USD CNX RESOURCES CORP-144A 6.00000% 20-15.01.29	5 844 000.00	5 840 844.24	0.15
USD CNX RESOURCES CORP-144A 7.37500% 26-15.01.31	801 000.00	825 541.84	0.02
USD CNX RESOURCES CORP-144A 7.25000% 24-01.03.32	755 000.00	778 409.53	0.02
USD COBRA ACQUISITIONCO LLC-144A 6.37500% 21-01.11.29	2 915 000.00	2 542 368.85	0.07
USD COGENT COM GRP LLC/COGENT FIN INC-144A 7.00000% 22-15.06.27	4 879 000.00	4 883 668.23	0.13
USD COGENT COMMUNICATIONS GROUP INC-144A 7.00000% 24-15.06.27	1 017 000.00	1 019 289.27	0.03
USD COHERENT CORP-144A 5.00000% 21-15.12.29	805 000.00	787 845.53	0.02
USD COMMScope LLC-144A 4.75000% 21-01.09.29	2 550 000.00	2 476 177.50	0.06
USD COMMScope LLC-144A 7.12500% 20-01.07.28	5 708 000.00	5 649 035.85	0.15
USD COMMScope LLC-144A 8.25000% 19-01.03.27	2 967 000.00	2 973 853.77	0.08
USD COMMScope LLC-144A 9.50000% 24-15.12.31	1 068 000.00	1 124 673.80	0.03

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD COMSTOCK RESOURCES INC-144A 6.75000% 21-01.03.29	10 505 000.00	10 386 281.94	0.27
USD COMSTOCK RESOURCES INC-144A 5.87500% 21-15.01.30	3 949 000.00	3 727 796.76	0.10
USD CONCENTRA HEALTH SERVICES INC-144A 6.87500% 24-15.07.32	2 545 000.00	2 614 962.66	0.07
USD COUGAR JV SUBSIDIARY LLC-144A 8.00000% 24-15.05.32	2 006 000.00	2 121 623.84	0.06
USD CREDIT ACCEPTANCE CORP-144A 9.25000% 23-15.12.28	1 565 000.00	1 655 118.96	0.04
USD CRESCENT ENERGY FINANCE LLC-144A 9.25000% 23-15.02.28	1 344 000.00	1 395 558.16	0.04
USD CRESCENT ENERGY FINANCE LLC-144A 7.62500% 24-01.04.32	8 128 000.00	7 942 745.81	0.21
USD CRESCENT ENERGY FINANCE LLC-144A 7.37500% 24-15.01.33	707 000.00	676 368.73	0.02
USD CROCS INC-144A 4.12500% 21-15.08.31	1 820 000.00	1 645 156.78	0.04
USD CROWN AMERICAS LLC 5.25000% 23-01.04.30	2 353 000.00	2 378 673.58	0.06
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.50000% 16-15.04.27	2 111 000.00	2 043 275.10	0.05
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 7.50000% 18-01.04.28	305 000.00	246 389.84	0.01
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.75000% 19-15.01.30	4 996 000.00	2 463 215.85	0.06
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 4.12500% 20-01.12.30	705 000.00	473 929.70	0.01
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 3.37500% 20-15.02.31	420 000.00	274 717.21	0.01
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 4.50000% 21-15.11.31	2 476 000.00	1 649 436.78	0.04
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 11.25000% 23-15.05.28	900 000.00	904 685.40	0.02
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 11.75000% 24-31.01.29	5 755 000.00	5 383 163.87	0.14
USD CUSHMAN & WAKEFIELD US BORROWER LLC-144A 8.87500% 23-01.09.31	138 000.00	147 902.46	0.00
USD CUSHMAN & WAKEFIELD US BORROWER LLC-144A 6.75000% 20-15.05.28	5 543 000.00	5 585 065.78	0.15
USD CVR ENERGY INC-144A 8.50000% 23-15.01.29	5 999 000.00	5 893 937.71	0.15
USD CVR PARTNERS LP/CVR NITRO FIN CORP-144A 6.12500% 21-15.06.28	1 913 000.00	1 898 935.24	0.05
USD DARLING ESCROW CORP-144A 6.00000% 22-15.06.30	4 104 000.00	4 130 232.77	0.11
USD DAVITA INC-144A 4.62500% 20-01.06.30	4 830 000.00	4 605 921.81	0.12
USD DELEK LOGISTICS PARTNERS LP-144A 7.12500% 21-01.06.28	3 841 000.00	3 859 651.89	0.10
USD DELEK LOGISTICS PARTNERS LP-144A 8.62500% 24-15.03.29	11 269 000.00	11 727 749.73	0.31
USD DELUXE CORP-144A 8.00000% 21-01.06.29	6 383 000.00	6 124 067.86	0.16
USD DIAMOND FOREIGN ASET CO/DIAMOND FIN-144A 8.50000% 23-01.10.30	1 186 000.00	1 236 100.20	0.03
USD DIRECTV FINANCING CO INC-144A 5.87500% 21-15.08.27	2 548 000.00	2 533 994.89	0.07
USD DIRECTV FINANCING LLC-144A 8.87500% 24-01.02.30	365 000.00	355 396.85	0.01
USD DISH DBS CORP 5.12500% 21-01.06.29	1 964 000.00	1 458 195.96	0.04
USD DISH DBS CORP-144A 5.25000% 21-01.12.26	958 000.00	901 696.13	0.02
USD DISH DBS CORP-144A 5.75000% 21-01.12.28	195 000.00	174 251.43	0.00
USD DISH NETWORK CORP-144A 11.75000% 22-15.11.27	810 000.00	843 567.21	0.02
USD DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST 4.37500% 21-01.03.31	820 000.00	685 281.95	0.02
USD DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST 4.75000% 18-15.02.28	5 088 000.00	4 710 362.53	0.12
USD DT MIDSTREAM INC-144A 4.37500% 21-15.06.31	1 355 000.00	1 289 691.14	0.03
USD DYCOM INDUSTRIES INC-144A 4.50000% 21-15.04.29	3 663 000.00	3 550 504.51	0.09
USD ECHOSTAR CORP (PIK) 6.75000% 24-30.11.30	606 718.00	574 865.30	0.02
USD EDGEWELL PERSONAL CARE CO-144A 5.50000% 20-01.06.28	100 000.00	99 248.04	0.00
USD EG GLOBAL FINANCE PLC-144A 12.00000% 23-30.11.28	4 040 000.00	4 463 828.32	0.12
USD ELASTIC NV-144A 4.12500% 21-15.07.29	660 000.00	627 708.57	0.02
USD ENERFLEX LTD-144A 9.00000% 22-15.10.27	3 363 000.00	3 463 109.78	0.09
USD ENERGIZER HOLDINGS INC-144A 4.12500% 21-01.04.29	2 950 000.00	2 789 909.99	0.07
USD ENERGIZER HOLDINGS INC-144A 4.75000% 20-15.06.28	2 411 000.00	2 342 204.04	0.06
USD ENERSYS-144A 4.37500% 19-15.12.27	1 430 000.00	1 404 675.13	0.04
USD ENERSYS-144A 6.62500% 24-15.01.32	1 811 000.00	1 861 081.41	0.05
USD ENTEGRIS INC-144A 4.75000% 22-15.04.29	1 135 000.00	1 111 772.02	0.03
USD ENTEGRIS INC-144A 5.95000% 22-15.06.30	1 813 000.00	1 829 240.85	0.05
USD EQUIPMENTSHARE.COM INC-144A 9.00000% 23-15.05.28	1 928 000.00	2 031 969.33	0.05
USD FAIR ISAAC CORP-144A 4.00000% 19-15.06.28	8 615 000.00	8 320 398.88	0.22
USD FERTITTA ENTERTAINMENT LLC-144A 4.62500% 22-15.01.29	1 080 000.00	1 026 755.04	0.03
USD FIBERCOP SPA-144A 6.00000% 24-30.09.34	1 320 000.00	1 246 802.96	0.03
USD FIBERCOP SPA-144A 7.20000% 24-18.07.36	848 000.00	839 689.60	0.02
USD FIRSTCASH INC-144A 4.62500% 20-01.09.28	2 214 000.00	2 164 627.68	0.06
USD FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY LTD-144A 4.50000% 19-15.09.27	140 000.00	137 986.58	0.00
USD FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY LTD-144A 4.37500% 21-01.04.31	5 125 000.00	4 801 616.09	0.13
USD FORTRESS INTERMEDIATE 3 INC-144A 7.50000% 24-01.06.31	3 380 000.00	3 547 252.54	0.09

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD FORVIA SE-144A 8.00000% 25-15.06.30	6 513 000.00	6 783 763.58	0.18
USD FOUNDATION BUILDING MATERIALS INC-144A 6.00000% 21-01.03.29	848 000.00	795 327.50	0.02
USD FREEDOM MORTGAGE CORP-144A 12.00000% 23-01.10.28	1 782 000.00	1 905 879.29	0.05
USD FREEDOM MORTGAGE CORP-144A 12.25000% 23-01.10.30	1 456 000.00	1 610 547.12	0.04
USD FREEDOM MORTGAGE HOLDINGS LLC-144A 9.25000% 24-01.02.29	3 303 000.00	3 442 673.27	0.09
USD FREEDOM MORTGAGE HOLDINGS LLC-144A 9.12500% 24-15.05.31	700 000.00	727 660.50	0.02
USD FREEDOM MORTGAGE HOLDINGS LLC-144A 8.37500% 25-01.04.32	2 650 000.00	2 710 353.75	0.07
USD FRONTIER COMMUNICATIONS HOLDINGS L-144A 6.00000% 21-15.01.30	980 000.00	991 651.24	0.03
USD GARDA WORLD SECURITY CORP-144A 6.00000% 21-01.06.29	3 595 000.00	3 526 202.49	0.09
USD GARDA WORLD SECURITY CORP-144A 7.75000% 23-15.02.28	717 000.00	738 389.55	0.02
USD GARDA WORLD SECURITY CORP-144A 8.25000% 24-01.08.32	2 464 000.00	2 540 523.01	0.07
USD GARDA WORLD SECURITY CORP-144A 8.37500% 24-15.11.32	5 847 000.00	6 022 883.60	0.16
USD GARRETT MOTION HOLDINGS INC-144A 7.75000% 24-31.05.32	4 418 000.00	4 584 868.35	0.12
USD GATES CORP/THE-144A 6.87500% 24-01.07.29	100 000.00	102 908.00	0.00
USD GEN DIGITAL INC-144A 6.75000% 22-30.09.27	2 103 000.00	2 137 552.02	0.06
USD GEN DIGITAL INC-144A 7.12500% 22-30.09.30	3 635 000.00	3 756 634.37	0.10
USD GENESIS ENERGY LP / GENESI ERGY FINANCE 8.87500% 23-15.04.30	3 168 000.00	3 353 600.44	0.09
USD GENESIS ENERGY LP / GENESIS ENERGY FIN 8.00000% 24-15.05.33	675 000.00	699 810.98	0.02
USD GETTY IMAGES INC-144A 9.75000% 19-01.03.27	5 734 000.00	5 583 482.50	0.15
USD GFL ENVIRONMENTAL INC-144A 3.50000% 20-01.09.28	784 000.00	755 869.14	0.02
USD GGAM FINANCE LTD-144A 8.00000% 23-15.06.28	3 642 000.00	3 852 496.68	0.10
USD GGAM FINANCE LTD-144A 8.00000% 23-15.02.27	1 930 000.00	1 987 406.31	0.05
USD GLOBAL AUTO HOL LTD/AAG FH UK LTD-144A 8.37500% 24-15.01.29	2 802 000.00	2 607 247.83	0.07
USD GLOBAL INFRASTRUCTURE SOLUTION INC-144A 5.62500% 21-01.06.29	1 920 000.00	1 910 039.23	0.05
USD GLOBAL INFRASTRUCTURE SOLUTIONS-144A 7.50000% 22-15.04.32	840 000.00	862 930.32	0.02
USD GLOBAL PARTNERS LP / GLP FINANCE CORP 6.87500% 21-15.01.29	475 000.00	479 870.65	0.01
USD GLOBAL PARTNERS LP / GLP FIN CORP-144A 8.25000% 24-15.01.32	45 000.00	47 182.95	0.00
USD GO DADDY OPRNG CO LLC/GD FNE INC-144A-3.50000% 21-01.03.29	3 805 000.00	3 571 352.08	0.09
USD GOAT HOLDCO LLC-144A 6.75000% 24-01.02.32	3 113 000.00	3 138 111.76	0.08
USD GOEASY LTD-144A 7.62500% 24-01.07.29	3 941 000.00	4 058 238.87	0.11
USD GOEASY LTD-144A 9.25000% 23-01.12.28	7 389 000.00	7 821 020.05	0.20
USD GRAPHIC PACKAGE INTERNATIONAL LLC-144A 6.37500% 24-15.07.32	1 450 000.00	1 467 489.90	0.04
USD GRAY MEDIA INC-144A 5.37500% 21-15.11.31	80 000.00	59 035.05	0.00
USD GRAY MEDIA INC-144A 4.75000% 20-15.10.30	9 069 000.00	6 767 741.25	0.18
USD GRAY MEDIA INC-144A 10.50000% 24-15.07.29	2 586 000.00	2 798 567.70	0.07
USD GREAT LAKES DREDGE & DOCK CORP-144A 5.25000% 21-01.06.29	2 010 000.00	1 903 870.39	0.05
USD GREYSTAR REAL ESTATE PARTNERS LLC-144A 7.75000% 23-01.09.30	3 895 000.00	4 117 774.53	0.11
USD GRIFFON CORP 5.75000% 20-01.03.28	2 121 000.00	2 111 706.83	0.06
USD GROUP 1 AUTOMOTIVE INC-144A 6.37500% 24-15.01.30	835 000.00	850 500.94	0.02
USD GRUBHUB HOLDINGS INC-144A 5.50000% 19-01.07.27	2 445 000.00	2 393 125.10	0.06
USD GYP HOLDINGS III CORP-144A 4.62500% 21-01.05.29	788 000.00	795 510.43	0.02
USD HANESBRANDS INC-144A 9.00000% 23-15.02.31	3 100 000.00	3 262 781.00	0.09
USD HARVEST MIDSTREAM I LP-144A 7.50000% 24-15.05.32	1 550 000.00	1 611 122.70	0.04
USD HARVEST MIDSTREAM-144A 7.50000% 20-01.09.28	2 564 000.00	2 595 206.44	0.07
USD HAT HOLDINGS I LLC / II LLC-144A 3.75000% 20-15.09.30	1 500 000.00	1 363 308.30	0.04
USD HAT HOLDINGS I LLC / II LLC-144A 3.37500% 21-15.06.26	283 000.00	277 603.19	0.01
USD HAT HOLDINGS I LLC-144A 8.00000% 23-15.06.27	906 000.00	938 355.99	0.02
USD HEALTHEQUITY INC-144A 4.50000% 21-01.10.29	3 644 000.00	3 507 898.42	0.09
USD HEARTLAND DENTAL/HETLAND DENTAL-144A 10.50000% 23-30.04.28	4 577 000.00	4 824 757.59	0.13
USD HELIOS SOFTWARE HOLDINGS INC-144A 4.62500% 21-01.05.28	3 569 000.00	3 373 908.11	0.09
USD HERBALIFE NTRTON LTD/HLF FING INC-144A 7.87500% 20-01.09.25	376 000.00	376 940.00	0.01
USD HERC HOLDINGS INC-144A 5.50000% 19-15.07.27	618 000.00	615 512.28	0.02
USD HERC HOLDINGS INC-144A 7.00000% 25-15.06.30	1 463 000.00	1 512 062.62	0.04
USD HERC HOLDINGS INC-144A 7.25000% 25-15.06.33	1 505 000.00	1 558 448.57	0.04
USD HERTZ CORP-144A 4.62500% 21-01.12.26	2 489 000.00	2 251 279.60	0.06
USD HERTZ CORP/THE-144A 5.00000% 21-01.12.29	1 969 000.00	1 383 164.24	0.04
USD HERTZ CORP/THE-144A 12.62500% 24-15.07.29	2 025 000.00	2 115 581.96	0.06
USD HESS MIDSTREAM OPERATIONS LP-144A 6.50000% 24-01.06.29	3 520 000.00	3 625 955.52	0.09

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD HESS MIDSTREAM OPERATIONS LP-144A 5.12500% 19-15.06.28	467 000.00	464 594.02	0.01
USD HILCORP ENERGY I LP / HILCORP FINA-144A 6.00000% 21-01.02.31	1 058 000.00	1 019 141.78	0.03
USD HILCORP ENERGY I LP/FINANCE CO-144A 5.75000% 21-01.02.29	1 996 000.00	1 960 641.86	0.05
USD HILCORP ENERGY I LP/HILCORP FINACE-144A 8.37500% 23-01.11.33	1 000 000.00	1 043 523.00	0.03
USD HILCORP ENERGY I LP/FINANCE CO-144A 6.87500% 24-15.05.34	1 550 000.00	1 492 481.36	0.04
USD HILTON DOMESTIC OPERATING CO INC-144A 5.75000% 20-01.05.28	1 104 000.00	1 103 616.36	0.03
USD HILTON DOMESTIC OPERATING CO INC-144A 3.62500% 21-15.02.32	3 699 000.00	3 335 114.58	0.09
USD HILTON DOMESTIC OPERATING CO INC-144A 5.87500% 24-01.04.29	705 000.00	716 421.71	0.02
USD HILTON GRAND VACATIONS BORROWR LLC-144A 6.62500% 24-15.01.32	580 000.00	586 509.92	0.02
USD HILTON GRAND VACATIONS BORROWER LL-144A 5.00000% 21-01.06.29	2 515 000.00	2 407 051.65	0.06
USD HILTON GRAND VACATIONS BORROWER-144A 4.87500% 21-01.07.31	4 175 000.00	3 838 715.84	0.10
USD HLF FIN SARL/HERBALIFE INTL INC-144A 4.87500% 21-01.06.29	7 533 000.00	6 277 764.90	0.16
USD HOLOGIC INC-144A 4.62500% 18-01.02.28	700 000.00	689 573.57	0.02
USD HOWARD HUGHES CORP/THE-144A 4.12500% 21-01.02.29	3 075 000.00	2 931 265.89	0.08
USD HOWARD HUGHES CORP/THE-144A 4.37500% 21-01.02.31	601 000.00	553 120.13	0.01
USD HOWARD MIDSTREAM ENERGY-144A 8.87500% 23-15.07.28	1 308 000.00	1 363 838.52	0.04
USD HOWARD MIDSTREAM ENERGY PARTNE LLC-144A 7.37500% 24-15.07.32	2 720 000.00	2 812 265.12	0.07
USD HOWDEN UK REFINANCE PLC-144A 8.12500% 24-15.02.32	1 360 000.00	1 416 320.32	0.04
USD HOWDEN UK REFINANCE PLC-144A 7.25000% 24-15.02.31	3 300 000.00	3 417 093.90	0.09
USD HUB INTERNATIONAL LTD-144A 7.25000% 23-15.06.30	2 894 000.00	3 016 809.79	0.08
USD HUB INTERNATIONAL LTD-144A 7.37500% 24-31.01.32	987 000.00	1 027 712.30	0.03
USD HUGHES SATELLITE SYSTEMS CORP 6.62500% 17-01.08.26	480 000.00	363 108.43	0.01
USD ICAHN ENTERPRISES LP/ICAHN ENTERP FIN 9.75000% 24-15.01.29	1 391 000.00	1 404 910.00	0.04
USD ICAHN ENTERPRISES LP /FINANCE CORP 9.00000% 24-15.06.30	720 000.00	699 285.97	0.02
USD ILLUMINATE BUYER LLC / ILLUMI HOLD-144A 9.00000% 20-01.07.28	7 705 000.00	7 708 197.58	0.20
USD IMOLA MERGER CORP-144A 4.75000% 21-15.05.29	3 943 000.00	3 825 615.31	0.10
USD INGEVITY CORP-144A 3.87500% 20-01.11.28	1 155 000.00	1 099 094.62	0.03
USD INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-144A 5.25000% 20-15.01.29	683 000.00	677 789.53	0.02
USD ION TRADING TECHNOLOGIES SARL-144A 5.75000% 21-15.05.28	6 357 000.00	6 147 747.27	0.16
USD IQVIA INC 5.70000% 24-15.05.28	2 772 000.00	2 837 142.00	0.07
USD IQVIA INC 6.25000% 24-01.02.29	3 812 000.00	3 983 376.08	0.10
USD IQVIA INC-144A 5.00000% 19-15.05.27	1 316 000.00	1 308 436.05	0.03
USD IRIS HOLDING INC-144A 10.00000% 22-15.12.28	2 376 000.00	2 208 567.80	0.06
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 5.25000% 17-15.03.28	230 000.00	228 829.39	0.01
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 4.87500% 19-15.09.29	2 214 000.00	2 164 776.13	0.06
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 5.00000% 20-15.07.28	2 771 000.00	2 742 585.06	0.07
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 5.62500% 20-15.07.32	835 000.00	824 111.77	0.02
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 4.50000% 20-15.02.31	280 000.00	264 799.11	0.01
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 7.00000% 23-15.02.29	730 000.00	749 911.48	0.02
USD ITT HOLDINGS LLC-144A 6.50000% 21-01.08.29	3 995 000.00	3 805 272.66	0.10
USD JANE STREET GROUP / JSG FINAN INC-144A 7.12500% 24-30.04.31	3 327 000.00	3 436 210.20	0.09
USD JAZZ SECURITIES DAC-144A 4.37500% 21-15.01.29	1 167 000.00	1 128 928.27	0.03
USD JB POINDEXTER & CO INC-144A 8.75000% 23-15.12.31	1 285 000.00	1 314 217.70	0.03
USD JEFFERIES FINANCE LLC / JFIN CO-144A 5.00000% 21-15.08.28	1 776 000.00	1 712 677.96	0.04
USD JELD-WEN INC-144A 4.87500% 17-15.12.27	660 000.00	626 127.44	0.02
USD JONES DESLAURIERS INSURANCE MANAGE-144A 8.50000% 23-15.03.30	1 741 000.00	1 836 839.86	0.05
USD KAISER ALUMINUM CORP-144A 4.62500% 19-01.03.28	460 000.00	449 647.80	0.01
USD KAISER ALUMINUM CORP-144A 4.50000% 21-01.06.31	2 431 000.00	2 267 112.34	0.06
USD KEN GARFF AUTOMOTIVE LLC-144A 4.87500% 20-15.09.28	624 000.00	607 610.76	0.02
USD KENNEDY-WILSON INC 4.75000% 21-01.03.29	3 420 000.00	3 216 334.21	0.08
USD KINETIK HOLDINGS INC-144A 5.87500% 22-15.06.30	6 128 000.00	6 132 957.55	0.16
USD KINETIK HOLDINGS LP-144A 6.62500% 23-15.12.28	855 000.00	874 418.76	0.02
USD KODIAK GAS SERVICES LLC-144A 7.25000% 24-15.02.29	2 250 000.00	2 304 317.25	0.06
USD KRAKEN OIL & GAS PARTNERS LLC-144A 7.62500% 24-15.08.29	810 000.00	794 143.19	0.02
USD KRONOS ACQUISITION HOLDINGS INC-144A 8.25000% 24-30.06.31	795 000.00	689 621.79	0.02
USD LABL ESCROW ISSUER LLC-144A 10.50000% 19-15.07.27	1 245 000.00	1 173 635.49	0.03
USD LABL INC-144A 5.87500% 21-01.11.28	4 287 000.00	3 803 087.72	0.10
USD LADDER CAPITAL FIN HLDG LLLP/CORP-144A 4.25000% 20-01.02.27	1 362 000.00	1 336 839.15	0.03

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD LADDER CAPITAL FINANCE HOLDINGS-144A 4.75000% 21-15.06.29	1 720 000.00	1 669 804.56	0.04
USD LAMAR MEDIA CORP 3.62500% 21-15.01.31	500 000.00	459 970.30	0.01
USD LAMAR MEDIA CORP 3.75000% 20-15.02.28	1 925 000.00	1 859 520.74	0.05
USD LBM ACQUISITION LLC-144A 6.25000% 20-15.01.29	4 420 000.00	3 878 550.00	0.10
USD LCM INVESTMENTS HOLDINGS II LLC-144A 4.87500% 21-01.05.29	4 267 000.00	4 146 761.05	0.11
USD LEEWARD RENEWABLE ENERGY LLC-144A 4.25000% 21-01.07.29	365 000.00	342 014.60	0.01
USD LEVEL 3 FINANCING INC-144A 10.75000% 24-15.12.30	285 000.00	320 981.25	0.01
USD LEVEL 3 FINANCING INC-144A 4.50000% 24-01.04.30	2 509 000.00	2 258 100.00	0.06
USD LEVEL 3 FINANCING INC-144A 3.87500% 24-15.10.30	342 000.00	293 265.00	0.01
USD LGI HOMES INC-144A 4.00000% 21-15.07.29	784 000.00	714 726.62	0.02
USD LIFEPPOINT HEALTH INC-144A 5.37500% 20-15.01.29	900 000.00	846 000.00	0.02
USD LIFEPPOINT HEALTH INC-144A 9.87500% 23-15.08.30	1 340 000.00	1 444 233.82	0.04
USD LIFEPPOINT HEALTH INC-144A 11.00000% 23-15.10.30	700 000.00	769 366.50	0.02
USD LIGHT & WONDER INTERNATIONAL INC-144A 7.50000% 23-01.09.31	430 000.00	448 182.55	0.01
USD LIVE NATION ENTERTAINMENT INC-144A 6.50000% 20-15.05.27	1 921 000.00	1 942 918.61	0.05
USD LIVE NATION ENTERTAINMENT INC-144A 3.75000% 21-15.01.28	1 304 000.00	1 267 396.85	0.03
USD M/I HOMES INC 3.95000% 21-15.02.30	510 000.00	472 526.27	0.01
USD MACY ' S RETAIL HOLDINGS-144A 5.87500% 22-15.03.30	295 000.00	291 257.72	0.01
USD MADISON IAQ LLC-144A 5.87500% 21-30.06.29	5 780 000.00	5 627 217.85	0.15
USD MAGNERA CORP-144A 4.75000% 21-15.11.29	2 073 000.00	1 832 196.59	0.05
USD MAGNERA CORP-144A 7.25000% 24-15.11.31	4 820 000.00	4 536 825.00	0.12
USD MAJORDRIVE HOLDINGS IV LLC-144A 6.37500% 21-01.06.29	3 515 000.00	2 899 389.58	0.08
USD MARRIOTT OWNERSHIP RESORTS INC 4.75000% 20-15.01.28	1 086 000.00	1 059 643.97	0.03
USD MASTERBRAND INC-144A 7.00000% 24-15.07.32	515 000.00	523 363.09	0.01
USD MATADOR RESOURCES CO-144A 6.87500% 23-15.04.28	1 184 000.00	1 203 387.49	0.03
USD MATADOR RESOURCES CO-144A 6.50000% 24-15.04.32	255 000.00	255 752.25	0.01
USD MATCH GROUP HOLDINGS II LLC-144A 5.62500% 19-15.02.29	125 000.00	124 607.56	0.00
USD MATCH GROUP HOLDINGS II LLC-144A 4.12500% 20-01.08.30	1 465 000.00	1 366 290.20	0.04
USD MATCH GROUP HOLDINGS II LLC-144A 4.62500% 20-01.06.28	719 000.00	702 474.29	0.02
USD MATCH GROUP HOLDINGS II LLC-144A 3.62500% 21-01.10.31	597 000.00	534 189.27	0.01
USD MATTAMY GROUP CORP-144A 5.25000% 19-15.12.27	1 207 000.00	1 198 326.25	0.03
USD MATTAMY GROUP CORP-144A 4.62500% 20-01.03.30	881 000.00	845 195.72	0.02
USD MAUSER PACKAGING SOLUTIONS HOLDING-144A 7.87500% 23-15.08.26	743 000.00	739 091.89	0.02
USD MAUSER PACKAGING SOLUTIONS HOLD-144A 9.25000% 23-15.04.27	8 140 000.00	8 056 528.37	0.21
USD MAV ACQUISITION CORP-144A 8.00000% 21-01.08.29	6 974 000.00	7 088 945.47	0.19
USD MAVIS TIRE EXPRESS SERVICES TOPCO-144A 6.50000% 21-15.05.29	1 725 000.00	1 704 401.61	0.04
USD MCAFFEE CORP-144A 7.37500% 22-15.02.30	8 591 000.00	7 965 481.56	0.21
USD MEDLINE BORROWER LP-144A 3.87500% 21-01.04.29	2 552 000.00	2 433 778.85	0.06
USD MEDLINE BORROWER LP-144A 5.25000% 21-01.10.29	2 531 000.00	2 481 549.07	0.06
USD MEDLINE BORROWER LP/MEDLINE CO-144A 6.25000% 24-01.04.29	1 640 000.00	1 672 214.52	0.04
USD MEG ENERGY CORP-144A 5.87500% 21-01.02.29	2 572 000.00	2 572 331.79	0.07
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-144A 7.62500% 24-17.04.32	540 000.00	555 027.12	0.01
USD MIDCAP FINANCIAL ISSUER TRUST-144A 6.50000% 21-01.05.28	1 426 000.00	1 413 705.97	0.04
USD MINERAL RESOURCES LTD-144A 8.12500% 19-01.05.27	175 000.00	175 515.38	0.00
USD MINERAL RESOURCES LTD-144A 9.25000% 23-01.10.28	3 957 000.00	4 135 667.26	0.11
USD MINERALS TECHNOLOGIES INC-144A 5.00000% 20-01.07.28	6 531 000.00	6 429 312.33	0.17
USD MOBIUS MERGER SUB INC-144A 9.00000% 23-01.06.30	3 210 000.00	2 945 671.14	0.08
USD MOLINA HEALTHCARE INC-144A 3.87500% 20-15.11.30	1 460 000.00	1 318 340.73	0.03
USD MOOG INC-144A 4.25000% 19-15.12.27	450 000.00	439 653.40	0.01
USD MPH ACQUISITION HOLDINGS-144A (PIK) 11.50000% 25-31.12.30	124 140.00	122 588.25	0.00
USD MSCI INC-144A 3.25000% 21-15.08.33	5 650 000.00	4 948 334.41	0.13
USD MUELLER WATER PRODUCTS INC-144A 4.00000% 21-15.06.29	1 282 000.00	1 224 506.15	0.03
USD MURPHY OIL USA INC-144A 3.75000% 21-15.02.31	4 028 000.00	3 699 506.53	0.10
USD NABORS INDUSTRIES INC-144A 7.37500% 21-15.05.27	1 629 000.00	1 644 074.09	0.04
USD NCL CORP LTD-144A 5.87500% 22-15.02.27	1 668 000.00	1 670 084.99	0.04
USD NCL CORP LTD-144A 7.75000% 22-15.02.29	3 158 000.00	3 339 332.36	0.09
USD NCR VOYIX CORP-144A 5.00000% 20-01.10.28	2 643 000.00	2 599 792.24	0.07
USD NCR VOYIX CORP-144A 5.12500% 21-15.04.29	1 557 000.00	1 525 897.05	0.04

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD	NEOGEN FOOD SAFETY CORP-144A 8.62500% 22-20.07.30	4 045 000.00	0.11
USD	NEPTUNE BIDCO UNITED STATE INCORP-144A 9.29000% 22-15.04.29	9 209 000.00	0.23
USD	NESCO HOLDINGS II INC-144A 5.50000% 21-15.04.29	4 106 000.00	0.10
USD	NEW ENTERPRISE STONE&LIME CO INC-144A 5.25000% 21-15.07.28	1 676 000.00	0.04
USD	NEWELL BRANDS INC 6.62500% 22-15.09.29	130 000.00	0.00
USD	NEWS CORP-144A 3.87500% 21-15.05.29	812 000.00	0.02
USD	NEXSTAR MEDIA INC-144A 4.75000% 20-01.11.28	9 484 000.00	0.24
USD	NEXSTAR MEDIA INC-144A 5.62500% 19-15.07.27	3 564 000.00	0.09
USD	NGL ENERGY OPERATING LLC-144A 8.12500% 24-15.02.29	2 856 000.00	0.07
USD	NGL ENERGY OPERATING LLC-144A 8.37500% 24-15.02.32	6 489 000.00	0.17
USD	NOBLE FINANCE II LLC-144A 8.00000% 23-15.04.30	1 515 000.00	0.04
USD	NORTHERN OIL & GAS INC-144A 8.75000% 23-15.06.31	510 000.00	0.01
USD	NORTHERN OIL AND GAS INC-144A 8.12500% 21-01.03.28	7 000 000.00	0.18
USD	NOVA CHEMICALS CORP-144A 9.00000% 24-15.02.30	828 000.00	0.02
USD	NOVELIS CORP-144A 4.75000% 20-30.01.30	2 405 000.00	0.06
USD	NRG ENERGY INC-144A 5.25000% 19-15.06.29	2 140 000.00	0.06
USD	NRG ENERGY INC-144A 3.37500% 20-15.02.29	736 000.00	0.02
USD	NRG ENERGY INC-144A 3.62500% 20-15.02.31	545 000.00	0.01
USD	NRG ENERGY INC-144A 5.75000% 24-15.07.29	1 928 000.00	0.05
USD	NUFARM AUSTRALIA LTD-144A 5.00000% 22-27.01.30	3 652 000.00	0.09
USD	OLYMPUS WATER US HOLDING CORP-144A 9.75000% 23-15.11.28	1 210 000.00	0.03
USD	OLYMPUS WATER US HOLDING CORP-144A 4.25000% 21-01.10.28	3 595 000.00	0.09
USD	OLYMPUS WATER US HOLDING CORP-144A 6.25000% 21-01.10.29	2 100 000.00	0.05
USD	OLYMPUS WATER US HOLDING CORP-144A 7.25000% 24-15.06.31	2 790 000.00	0.07
USD	ON SEMICONDUCTOR CORP-144A 3.87500% 20-01.09.28	920 000.00	0.02
USD	ONEMAIN FINANCE CORP 6.12500% 25-15.05.30	1 378 000.00	0.04
USD	ONESKY FLIGHT LLC-144A 8.87500% 24-15.12.29	635 000.00	0.02
USD	ONTARIO GAMING GTA LP-144A 8.00000% 23-01.08.30	7 012 000.00	0.19
USD	OPEN TEXT CORP / OPEN TEXT-144A 3.87500% 21-01.12.29	1 945 000.00	0.05
USD	OPEN TEXT CORP / OPEN TEXT-144A 4.12500% 21-01.12.31	3 522 000.00	0.08
USD	OPEN TEXT CORP-144A 3.87500% 20-15.02.28	1 281 000.00	0.03
USD	OPEN TEXT CORP-144A 6.90000% 22-01.12.27	2 400 000.00	0.06
USD	ORGANON FINANCE 1 LLC-144A 5.12500% 21-30.04.31	4 770 000.00	0.11
USD	OUTFRONT MEDIA CAPITAL LLC/CORP-144A 5.00000% 19-15.08.27	3 226 000.00	0.08
USD	OUTFRONT MEDIA CAPITAL LLC / OUTFR-144A 4.25000% 21-15.01.29	557 000.00	0.01
USD	OWENS-BROCKWAY GLASS CONTAINER INC-144A 6.62500% 20-13.05.27	2 660 000.00	0.07
USD	OWENS-BROCKWAY GLASS CONTAINER-144A 7.25000% 23-15.05.31	2 249 000.00	0.06
USD	OWENS-BROCKWAY GLASS CONTAINER INC-144A 7.37500% 24-01.06.32	7 340 000.00	0.19
USD	PANTHER ESCROW ISSUER LLC-144A 7.12500% 24-01.06.31	4 477 000.00	0.12
USD	PARK INTERMEDIATE HOLDINGS/PK DOME-144A 5.87500% 20-01.10.28	1 749 000.00	0.05
USD	PARK RIVER HOLDINGS INC-144A 6.75000% 21-01.08.29	2 636 000.00	0.06
USD	PARK-OHIO INDUSTRIES INC 6.62500% 17-15.04.27	1 839 000.00	0.05
USD	PATRICK INDUSTRIES INC-144A 4.75000% 21-01.05.29	2 442 000.00	0.06
USD	PATTERN ENERGY OPERATIONS LP/INC-144A 4.50000% 20-15.08.28	2 977 000.00	0.08
USD	PBF HOLDING CO LLC/FIN CORP-144A 7.87500% 23-15.09.30	290 000.00	0.01
USD	PENNYMAC FINANCIAL SERVICES INC-144A 4.25000% 21-15.02.29	2 293 000.00	0.06
USD	PENNYMAC FINANCIAL SERVICES INC-144A 5.75000% 21-15.09.31	4 789 000.00	0.12
USD	PERFORMANCE FOOD GROUP INC-144A 5.50000% 19-15.10.27	892 000.00	0.02
USD	PERFORMANCE FOOD GROUP INC-144A 4.25000% 21-01.08.29	2 449 000.00	0.06
USD	PERMIAN RESOURCES OPERATING LLC-144A 5.87500% 21-01.07.29	1 548 000.00	0.04
USD	PERMIAN RESOURCES OPERATING LLC-144A 7.00000% 23-15.01.32	335 000.00	0.01
USD	PETSMART FINANCE CORP-144A 4.75000% 21-15.02.28	1 610 000.00	0.04
USD	PIKE CORP-144A 5.50000% 20-01.09.28	1 190 000.00	0.03
USD	PIKE CORP-144A 8.62500% 23-31.01.31	2 718 000.00	0.08
USD	PLANET FINANCIAL GROUP LLC-144A 10.50000% 24-15.12.29	2 171 000.00	0.06
USD	POST HOLDINGS INC-144A 5.50000% 19-15.12.29	912 000.00	0.02
USD	POST HOLDINGS INC-144A 4.62500% 20-15.04.30	8 169 000.00	0.20
USD	POST HOLDINGS INC-144A 4.50000% 21-15.09.31	6 204 000.00	0.15

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD PRAIRIE ACQUIROR LP-144A 9.0000% 24-01.08.29	990 000.00	1 025 431.11	0.03
USD PRECISION DRILLING CORP-144A 6.8750% 21-15.01.29	2 450 000.00	2 448 431.51	0.06
USD PREMIER ENTMT-144A 5.6250% 21-01.09.29	645 000.00	387 000.00	0.01
USD PRESTIGE BRANDS INC-144A 3.7500% 21-01.04.31	5 275 000.00	4 827 184.68	0.13
USD PRIME SEC SER BORROWER LLC/FIN INC-144A 6.2500% 20-15.01.28	2 148 000.00	2 147 846.20	0.06
USD PROG HOLDINGS INC-144A 6.0000% 21-15.11.29	2 430 000.00	2 344 950.00	0.06
USD PROSPECT CAPITAL CORP 3.4370% 21-15.10.28	1 980 000.00	1 787 940.00	0.05
USD PTC INC-144A 4.0000% 20-15.02.28	1 910 000.00	1 861 083.98	0.05
USD RACKSPACE FINANCE LLC-144A 3.5000% 24-15.05.28	3 641 820.00	1 720 759.95	0.04
USD RAISING CANE ' S RESTAURANTS LLC-144A 9.3750% 23-01.05.29	1 246 000.00	1 314 674.53	0.03
USD RANGE RESOURCES CORP-144A 4.7500% 22-15.02.30	887 000.00	862 220.95	0.02
USD RB GLOBAL HOLDINGS INC-144A 6.7500% 23-15.03.28	3 249 000.00	3 325 810.58	0.09
USD RB GLOBAL HOLDINGS INC-144A 7.7500% 23-15.03.31	2 845 000.00	2 981 537.24	0.08
USD RFNA LP-144A 7.8750% 25-15.02.30	1 778 000.00	1 805 981.96	0.05
USD RHP HOTEL PROP / RHP FINANCE CORP-144A 4.5000% 21-15.02.29	863 000.00	839 302.11	0.02
USD RITHM CAPITAL CORP-144A 8.0000% 24-01.04.29	4 597 000.00	4 695 895.26	0.12
USD ROBLOX CORP-144A 3.8750% 21-01.05.30	1 821 000.00	1 714 033.21	0.04
USD ROCKET SOFTWARE INC-144A 6.5000% 21-15.02.29	2 789 000.00	2 711 776.49	0.07
USD ROLLER BEARING CO OF AMERICA INC-144A 4.3750% 21-15.10.29	3 410 000.00	3 279 180.33	0.09
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 4.2500% 21-01.07.26	737 000.00	734 020.31	0.02
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 6.2500% 24-15.03.32	210 000.00	215 539.80	0.01
USD RXO INC-144A 7.5000% 22-15.11.27	1 682 000.00	1 709 792.93	0.04
USD SBA COMMUNICATIONS CORP 3.1250% 22-01.02.29	1 460 000.00	1 360 770.13	0.04
USD SCIENCE APPLICATIONS INTRNTNL CORP-144A 4.8750% 20-01.04.28	2 428 000.00	2 388 374.80	0.06
USD SCIENTIFIC GAMES HOLDINGS LP/SCIEN-144A 6.6250% 22-01.03.30	2 557 000.00	2 463 292.35	0.06
USD SEAGATE DATA STORAGE TECHNOLOGY PT-144A 9.6250% 25-01.12.32	558 000.00	628 434.02	0.02
USD SEALED AIR CORP-144A 6.1250% 23-01.02.28	1 249 000.00	1 260 938.52	0.03
USD SEALED AIR CORP-144A 6.5000% 24-15.07.32	430 000.00	442 872.91	0.01
USD SEALED AIR CORP/US-144A 7.2500% 23-15.02.31	360 000.00	374 185.80	0.01
USD SEAWORLD PARKS & ENTERTAINMENT INC-144A 5.2500% 21-15.08.29	3 508 000.00	3 414 518.46	0.09
USD SENSATA TECHNOLOGIES BV-144A 4.0000% 21-15.04.29	1 500 000.00	1 425 644.73	0.04
USD SENSATA TECHNOLOGIES INC-144A 4.3750% 19-15.02.30	1 980 000.00	1 894 668.53	0.05
USD SENSATA TECHNOLOGIES INC-144A 3.7500% 20-15.02.31	250 000.00	228 098.85	0.01
USD SERVICE PROPERTIES TRUST 5.5000% 20-15.12.27	994 000.00	980 267.41	0.03
USD SERVICE PROPERTIES TRUST 8.3750% 24-15.06.29	2 035 000.00	2 108 654.79	0.06
USD SERVICE PROPERTIES TRUST 8.8750% 24-15.06.32	2 150 000.00	2 248 117.40	0.06
USD SILGAN HOLDINGS INC 4.1250% 20-01.02.28	1 804 000.00	1 752 257.26	0.05
USD SIMMONS PREPARED FOODS INC-144A 4.6250% 21-01.03.29	1 534 000.00	1 451 651.52	0.04
USD SINCLAIR TELEVISION GROUP INC-144A 5.5000% 19-01.03.30	3 568 000.00	2 946 918.24	0.08
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 4.0000% 21-15.07.28	4 444 000.00	4 229 743.66	0.11
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 3.1250% 21-01.09.26	2 508 000.00	2 451 655.50	0.06
USD SITIO ROYALTIES OPERATING-144A 7.8750% 23-01.11.28	748 000.00	780 401.86	0.02
USD SIX FLAGS ENTER/THEME/CANADA ' S WON-144A 6.6250% 24-01.05.32	2 977 000.00	3 031 499.94	0.08
USD SLM CORP 3.1250% 21-02.11.26	1 677 000.00	1 638 424.64	0.04
USD SLM CORP 6.5000% 25-31.01.30	1 691 000.00	1 756 539.75	0.05
USD SM ENERGY CO-144A 6.7500% 24-01.08.29	590 000.00	590 466.10	0.02
USD SMYRNA READY MIX CONCRETE LLC-144A 8.8750% 23-15.11.31	2 045 000.00	2 152 131.42	0.06
USD SMYRNA READY MIX CONCRETE-144A 6.0000% 20-01.11.28	1 388 000.00	1 383 416.82	0.04
USD SOMNIGROUP INTERNATIONAL INC-144A 4.0000% 21-15.04.29	7 574 000.00	7 193 120.20	0.19
USD SONIC AUTOMOTIVE INC-144A 4.6250% 21-15.11.29	839 000.00	806 877.30	0.02
USD SOTERA HEALTH HOLDINGS LLC-144A 7.3750% 24-01.06.31	1 050 000.00	1 086 195.60	0.03
USD SPX FLOW INC-144A 8.7500% 22-01.04.30	815 000.00	841 736.89	0.02
USD SS&C TECHNOLOGIES INC-144A 5.5000% 19-30.09.27	2 782 000.00	2 782 605.64	0.07
USD SS&C TECHNOLOGIES INC-144A 6.5000% 24-01.06.32	2 473 000.00	2 542 832.58	0.07
USD STAGWELL GLOBAL LLC-144A 5.6250% 21-15.08.29	4 427 000.00	4 261 064.98	0.11
USD STANDARD BUILDING SOLUTIONS INC-144A 6.5000% 24-15.08.32	620 000.00	633 117.34	0.02
USD STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-144A 5.0000% 17-15.02.27	800 000.00	799 594.32	0.02
USD STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-144A 4.7500% 17-15.01.28	377 000.00	371 819.75	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-144A 4.37500% 20-15.07.30	4 734 000.00	4 481 862.90	0.12
USD STAPLES INC-144A 10.75000% 24-01.09.29	305 000.00	285 986.73	0.01
USD STAPLES INC-144A 12.75000% 24-15.01.30	100 000.00	69 946.41	0.00
USD STAR PARENT INC-144A 9.00000% 23-01.10.30	3 547 000.00	3 730 021.08	0.10
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC-144A 4.37500% 22-15.01.27	8 496 000.00	8 350 819.67	0.22
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC-144A 7.25000% 24-01.04.29	2 317 000.00	2 423 210.29	0.06
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC-144A 6.50000% 24-01.07.30	4 675 000.00	4 808 606.83	0.13
USD STATION CASINOS LLC-144A 4.50000% 20-15.02.28	2 691 000.00	2 630 691.60	0.07
USD STATION CASINOS LLC-144A 4.62500% 21-01.12.31	1 698 000.00	1 589 035.10	0.04
USD STATION CASINOS LLC-144A 6.62500% 24-15.03.32	2 758 000.00	2 812 385.00	0.07
USD STONEX GROUP INC-144A 7.87500% 24-01.03.31	3 007 000.00	3 158 991.82	0.08
USD STRATHCONA RESOURCES LTD-144A 6.87500% 21-01.08.26	2 890 000.00	2 893 618.28	0.08
USD SUBURBAN PROPANE PARTN/ENERGY FIN-144A 5.00000% 21-01.06.31	2 109 000.00	1 980 711.01	0.05
USD SUMMIT MIDSTREAM HOLDINGS LLC-144A 8.62500% 24-31.10.29	7 132 000.00	7 264 093.13	0.19
USD SUNCOKE ENERGY INC-144A 4.87500% 21-30.06.29	2 360 000.00	2 158 137.64	0.06
USD SUNOCO LP / SUNOCO FINANCE CORP 4.50000% 21-15.05.29	2 392 000.00	2 318 553.64	0.06
USD SUNOCO LP / SUNOCO FINANCE CORP 4.50000% 22-30.04.30	1 235 000.00	1 184 145.17	0.03
USD SUNOCO LP-144A 7.00000% 24-01.05.29	460 000.00	476 131.28	0.01
USD SUNOCO LP-144A 7.25000% 24-01.05.32	2 719 000.00	2 849 498.40	0.07
USD SUNOCO LP/FINANCE CORP-144A 7.00000% 23-15.09.28	609 000.00	627 264.53	0.02
USD SUNOCO LP/FINANCE CORP 5.87500% 18-15.03.28	1 700 000.00	1 695 373.62	0.04
USD SUNRISE FINCO I BV-144A 4.87500% 21-15.07.31	2 910 000.00	2 742 966.00	0.07
USD SUPERIOR PLUS/SUPE GEN PARTNER INC-144A 4.50000% 21-15.03.29	3 580 000.00	3 415 278.47	0.09
USD SURGERY CENTER HOLDINGS INC-144A 7.25000% 24-15.04.32	3 943 000.00	4 054 220.20	0.11
USD TALLGRASS ENERGY PARTNERS-144A 6.00000% 21-01.09.31	715 000.00	700 640.87	0.02
USD TALLGRASS ENRGY PART LP/FIN-144A 7.37500% 24-15.02.29	755 000.00	774 646.61	0.02
USD TALOS PRODUCTION INC-144A 9.00000% 24-01.02.29	640 000.00	655 934.08	0.02
USD TALOS PRODUCTION INC-144A 9.37500% 24-01.02.31	4 816 000.00	4 910 942.62	0.13
USD TAYLOR MORRISON COMMUNITIES INC-144A 5.75000% 19-15.01.28	973 000.00	981 083.84	0.03
USD TEAM HEALTH HOLDINGS INC-144A 13.50000% (PIK) 23-30.06.28	1 259 834.00	1 359 045.93	0.04
USD TEAM HEALTH HOLDINGS INC-144A 8.37500% 25-30.06.28	303 000.00	304 548.33	0.01
USD TELESAT CANADA/TELESAT LLC-144A 4.87500% 19-01.06.27	1 977 000.00	1 220 797.50	0.03
USD TENET HEALTHCARE CORP 6.25000% 19-01.02.27	3 414 000.00	3 415 515.82	0.09
USD TENET HEALTHCARE CORP 6.75000% 23-15.05.31	750 000.00	771 712.50	0.02
USD TENNECO INC-144A 8.00000% 23-17.11.28	1 400 000.00	1 389 564.15	0.04
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 5.75000% 25-01.12.30	1 625 000.00	1 645 800.00	0.04
USD TOPBUILD CORP-144A 3.62500% 21-15.03.29	250 000.00	235 566.15	0.01
USD TRANSDIGM INC-144A 6.75000% 23-15.08.28	110 000.00	112 239.82	0.00
USD TRANSDIGM INC-144A 6.87500% 23-15.12.30	555 000.00	575 186.46	0.02
USD TRANSDIGM INC-144A 6.37500% 24-01.03.29	4 819 000.00	4 932 010.37	0.13
USD TRANSOCEAN INC-144A 8.75000% 23-15.02.30	3 961 000.00	3 285 313.61	0.09
USD TRANSOCEAN INC-144A 8.50000% 24-15.05.31	1 860 000.00	1 708 905.13	0.04
USD TRAVEL + LEISURE CO-144A 4.50000% 21-01.12.29	2 000 000.00	1 920 385.82	0.05
USD TRAVEL + LEISURE CO-144A 4.62500% 19-01.03.30	592 000.00	567 341.13	0.01
USD TRIMAS CORP-144A 4.12500% 21-15.04.29	2 088 000.00	2 003 225.95	0.05
USD TRINET GROUP INC-144A 3.50000% 21-01.03.29	872 000.00	811 052.78	0.02
USD TRINSEO LUXCO FINAN SPV SARL-144A (PIK) 7.62500% 25-03.05.29	1 111 005.00	651 511.85	0.02
USD TRONOX INC-144A 4.62500% 21-15.03.29	150 000.00	116 701.49	0.00
USD TTM TECHNOLOGIES INC-144A 4.00000% 21-01.03.29	2 823 000.00	2 686 977.41	0.07
USD TUTOR PERINI CORP-144A 11.87500% 24-30.04.29	2 417 000.00	2 717 640.96	0.07
USD UKG INC-144A 6.87500% 24-01.02.31	1 551 000.00	1 592 357.42	0.04
USD UNI GRP LP/UNITI GRP FIN INC/CSL -144A 4.75000% 21-15.04.28	615 000.00	596 005.85	0.02
USD UNITED NATURAL FODDS INC-144A 6.75000% 20-15.10.28	1 294 000.00	1 288 531.40	0.03
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC-144A 6.12500% 24-15.03.34	2 117 000.00	2 170 566.45	0.06
USD UNITI GROUP LP / UNITI GROUP FINAN-144A 6.50000% 21-15.02.29	4 681 000.00	4 553 758.72	0.12
USD UNITI GROUP LP/FINANCE/CAPITAL-144A 10.50000% 23-15.02.28	636 000.00	672 175.04	0.02
USD UNIVISION COMMUNICATIONS INC-144A 7.37500% 22-30.06.30	1 350 000.00	1 342 588.50	0.04
USD UNIVISION COMMUNICATIONS INC-144A 8.50000% 24-31.07.31	9 442 000.00	9 589 011.94	0.25

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD UPBOUND GROUP INC-144A 6.37500% 21-15.02.29	178 000.00	173 578.14	0.00
USD US FOODS INC-144A 4.62500% 21-01.06.30	2 202 000.00	2 121 174.71	0.06
USD US FOODS INC-144A 7.25000% 23-15.01.32	1 509 000.00	1 572 169.76	0.04
USD USA COMP PARTNERS LP/FINANCE CORP-144A 7.12500% 24-15.03.29	10 913 000.00	11 155 850.15	0.29
USD UWM HOLDINGS LLC-144A 6.62500% 24-01.02.30	2 330 000.00	2 331 024.31	0.06
USD VALARIS LTD-144A 8.37500% 23-30.04.30	9 060 000.00	9 357 983.40	0.24
USD VALVOLINE INC-144A 3.62500% 20-15.06.31	1 010 000.00	909 194.12	0.02
USD VAREX IMAGING CORP-144A 7.87500% 20-15.10.27	1 978 000.00	2 006 803.63	0.05
USD VELOCITY VEHICLE GROUP-144A 8.00000% 24-01.06.29	1 832 000.00	1 853 648.74	0.05
USD VENTURE GLOBAL LNG INC-144A 8.12500% 23-01.06.28	362 000.00	374 783.51	0.01
USD VENTURE GLOBAL LNG INC-144A 8.37500% 23-01.06.31	4 186 000.00	4 329 822.59	0.11
USD VENTURE GLOBAL LNG INC-144A 9.50000% 23-01.02.29	1 670 000.00	1 821 266.93	0.05
USD VENTURE GLOBAL PLAQUEMINES LNG LLC-144A 7.50000% 25-01.05.33	316 000.00	341 262.17	0.01
USD VERITIV OPERATING CO-144A 10.50000% 23-30.11.30	7 506 000.00	8 135 580.77	0.21
USD VERTIV GROUP CORP-144A 4.12500% 21-15.11.28	865 000.00	841 207.91	0.02
USD VIASAT INC-144A 5.62500% 19-15.04.27	699 000.00	695 623.46	0.02
USD VIAVI SOLUTIONS INC-144A 3.75000% 21-01.10.29	2 440 000.00	2 256 497.36	0.06
USD VICI PROPERTIES LP /VCI NTE CO INC-144A 4.25000% 19-01.12.26	1 940 000.00	1 923 981.36	0.05
USD VIKING CRUISES LTD-144A 5.87500% 17-15.09.27	795 000.00	791 025.00	0.02
USD VIKING CRUISES LTD-144A 7.00000% 21-15.02.29	775 000.00	780 967.50	0.02
USD VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-144A 5.00000% 20-15.07.30	3 037 000.00	2 737 652.34	0.07
USD VISTAJET MALTA FIN PLC/XO MANAGE-144A 9.50000% 23-01.06.28	2 365 000.00	2 424 122.64	0.06
USD VISTAJET MALTA FINANCE PLC-144A 6.37500% 22-01.02.30	895 000.00	845 469.26	0.02
USD VISTAJET MALTA FINANCE-144A 7.87500% 22-01.05.27	800 000.00	802 737.60	0.02
USD VISTRA OPERATIONS CO LLC-144A 5.00000% 19-31.07.27	2 120 000.00	2 108 641.46	0.06
USD VISTRA OPERATIONS CO LLC-144A 7.75000% 23-15.10.31	700 000.00	740 874.40	0.02
USD VITAL ENERGY INC-144A 7.87500% 24-15.04.32	2 740 000.00	2 404 929.24	0.06
USD VM CONSOLIDATED INC-144A 5.50000% 21-15.04.29	2 533 000.00	2 486 541.48	0.07
USD VMED O2 UK FINANCING I PLC-144A 4.75000% 21-15.07.31	1 531 000.00	1 416 435.43	0.04
USD VT TOPCO INC-144A 8.50000% 23-15.08.30	2 642 000.00	2 813 032.51	0.07
USD WAND NEWCO 3 INC-144A 7.62500% 24-30.01.32	2 707 000.00	2 842 271.50	0.07
USD WASTE PRO USA INC-144A 7.00000% 25-01.02.33	2 213 000.00	2 296 126.92	0.06
USD WATCO COS LLC / WATCO FINANCE CORP-144A 7.12500% 24-01.08.32	3 210 000.00	3 330 230.55	0.09
USD WAYFAIR LLC-144A 7.75000% 25-15.09.30	4 626 000.00	4 741 163.02	0.12
USD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD-144A 8.6250% 21-30.04.30	1 917 000.00	1 969 717.50	0.05
USD WEEKLEY HOMES LLC / WEEKLEY FIN-144A 4.87500% 20-15.09.28	2 455 000.00	2 362 317.11	0.06
USD WESCO DISTRIBUTION INC-144A 7.25000% 20-15.06.28	3 033 000.00	3 073 387.42	0.08
USD WESCO DISTRIBUTION INC-144A 6.37500% 24-15.03.29	815 000.00	835 939.79	0.02
USD WESCO DISTRIBUTION INC-144A 6.62500% 24-15.03.32	2 540 000.00	2 620 797.40	0.07
USD WHITE CAP BUYER LLC-144A 6.87500% 20-15.10.28	2 894 000.00	2 886 172.02	0.08
USD WILLIAMS SCOTSMAN INC-144A 7.37500% 23-01.10.31	3 616 000.00	3 774 825.57	0.10
USD WILLIAMS SCOTSMAN INC-144A 6.62500% 25-15.04.30	245 000.00	252 619.62	0.01
USD WINDSOR HOLDINGS III LLC-144A 8.50000% 23-15.06.30	3 936 000.00	4 171 971.08	0.11
USD WMG ACQUISITION CORP-144A 3.00000% 20-15.02.31	1 568 000.00	1 432 580.32	0.04
USD WOLVERINE WORLD WIDE INC-144A 4.00000% 21-15.08.29	3 370 000.00	3 037 148.81	0.08
USD WR GRACE HOLDINGS LLC-144A 5.62500% 21-15.08.29	8 107 000.00	7 474 038.67	0.20
USD WR GRACE HOLDINGS LLC-144A 4.87500% 21-15.06.27	754 000.00	749 749.75	0.02
USD WR GRACE HOLDINGS LLC-144A 7.37500% 23-01.03.31	494 000.00	508 472.72	0.01
USD WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC-144A 4.37500% 20-15.08.28	2 337 000.00	2 267 860.79	0.06
USD WYNN LAS VEGAS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.25000% 17-15.05.27	230 000.00	229 577.60	0.01
USD WYNN RESORTS FINANCE/WYNN RESORTS-144A 7.12500% 23-15.02.31	1 920 000.00	2 042 127.36	0.05
USD XPLR INFRASTRUCTURE OPERATING PART-144A 4.50000% 17-15.09.27	1 040 000.00	1 006 804.76	0.03
USD XPLR INFRASTRUCTURE OPERATING PART-144A 7.25000% 23-15.01.29	3 250 000.00	3 314 361.90	0.09
USD XPO INC-144A 7.12500% 23-01.02.32	795 000.00	826 388.98	0.02
USD XPO INC-144A 7.12500% 23-01.06.31	2 027 000.00	2 096 974.43	0.05
USD YUM BRANDS INC-144A 4.75000% 19-15.01.30	653 000.00	643 608.94	0.02
USD ZAYO GROUP HOLDINGS INC-144A 4.00000% 20-01.03.27	5 235 000.00	4 972 590.91	0.13
USD ZAYO GROUP HOLDINGS INC-144A 6.12500% 20-01.03.28	5 600 000.00	5 060 417.60	0.13

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-144A 6.50000% 24-01.06.32	1 570 000.00	1 609 213.89	0.04
USD ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC-144A 6.87500% 24-23.04.32	1 880 000.00	1 754 271.99	0.05
USD ZIPRECRUITER INC-144A 5.00000% 22-15.01.30	2 940 000.00	2 225 002.88	0.06
USD ZOOMINFO TECHNOLOGIES LLC-144A 3.87500% 21-01.02.29	9 444 000.00	8 878 251.50	0.23
米ドル合計		1 453 285 877.08	37.99
ノート合計 - 固定金利		1 456 689 098.99	38.08
ノート - 変動金利			
USD			
USD UBS GROUP AG-144A-SUB COCO 3.875%/VAR 21-PRP	826 000.00	812 198.29	0.02
米ドル合計		812 198.29	0.02
ノート合計 - 変動金利		812 198.29	0.02
中期債券 - 固定金利			
USD			
USD MINERAL RESOURCES LTD-144A 8.00000% 22-01.11.27	2 704 000.00	2 748 814.21	0.07
USD MINERAL RESOURCES LTD-144A 8.50000% 22-01.05.30	5 056 000.00	5 175 512.61	0.14
USD NFE FINANCING LLC-144A 12.00000% 24-15.11.29	925 016.00	327 705.42	0.01
米ドル合計		8 252 032.24	0.22
中期債券合計 - 固定金利		8 252 032.24	0.22
中期債券 - 変動金利			
USD			
USD UNICREDIT SPA-144A-SUB 5.459%/VAR 20-30.06.35	620 000.00	615 491.59	0.02
米ドル合計		615 491.59	0.02
中期債券合計 - 変動金利		615 491.59	0.02
債券 - 固定金利			
EUR			
EUR EMRLD BORROWER LP / EMRLD CO-ISER-REG-S 6.37500% 23-15.12.30	1 630 000.00	1 956 846.27	0.05
EUR VMED O2 UK FINANCING I PLC-REG-S 5.62500% 25-15.04.32	925 000.00	1 084 465.23	0.03
ユーロ合計		3 041 311.50	0.08
USD			
USD ALLIANT HOLD INTER LLC/ALLIANT-144A 6.50000% 24-01.10.31	2 095 000.00	2 125 427.78	0.06
USD ALUMINA PTY LTD-144A 6.37500% 25-15.09.32	900 000.00	912 583.80	0.02
USD AMC NETWORKS INC-144A 10.25000% 24-15.01.29	1 074 000.00	1 102 165.44	0.03
USD AMERITEX HOLDCO INTERMEDIATE LLC-144A 7.62500% 25-15.08.33	2 761 000.00	2 807 851.82	0.07
USD ARETEC GROUP INC-144A 10.00000% 23-15.08.30	2 315 000.00	2 524 319.99	0.07
USD BLACKSTONE MORTGAGE TRUST INC-144A 7.75000% 24-01.12.29	2 289 000.00	2 419 672.14	0.06
USD CAESARS ENTERTAINMENT INC-144A 7.00000% 23-15.02.30	9 509 000.00	9 808 837.79	0.26
USD CLOUD SOFTWARE GROUP INC-144A 9.00000% 23-30.09.29	9 393 000.00	9 720 449.37	0.25
USD CONNECT FINCO SARL/CONNECT US FINC-144A 9.00000% 24-15.09.29	1 695 000.00	1 711 629.65	0.05
USD DCLI BIDCO LLC-144A 7.75000% 24-15.11.29	800 000.00	816 586.40	0.02
USD DELUXE CORP-144A 8.12500% 24-15.09.29	435 000.00	447 826.41	0.01
USD EMRLD BORROWER LP / EMERALD CO-ISS-144A 6.62500% 23-15.12.30	3 751 000.00	3 824 553.36	0.10
USD EQUIPMENTSHARE.COM INC-144A 8.62500% 24-15.05.32	2 137 000.00	2 274 569.37	0.06
USD FIESTA PURCHASER INC-144A 7.87500% 24-01.03.31	1 472 000.00	1 555 332.86	0.04
USD FLUTTER TREASURY DAC-144A 6.37500% 24-29.04.29	1 501 000.00	1 543 659.92	0.04
USD FLUTTER TREASURY DAC-144A 5.87500% 25-04.06.31	4 420 000.00	4 449 149.91	0.12
USD GENESEE & WYOMING INC-144A 6.25000% 24-15.04.32	1 805 000.00	1 825 808.04	0.05
USD HAH GROUP HOLDING CO LLC-144A 9.75000% 24-01.10.31	641 000.00	621 076.95	0.02
USD HLF FINANCING SARL LLC-144A 12.25000% 24-15.04.29	2 285 000.00	2 476 258.86	0.06

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD HUSBAY MINERALS INC-144A 6.12500% 20-01.04.29	1 570 000.00	1 578 666.40	0.04
USD HUSKY INJECTION MOLDING SYSTEMS LT-144A 9.00000% 24-15.02.29	5 029 000.00	5 189 606.15	0.14
USD ILIAD HOLDING SASU-144A 8.50000% 24-15.04.31	1 838 000.00	1 971 587.60	0.05
USD MAUSER PACKAGING SOLUTIONS HOLD-144A 7.87500% 24-15.04.27	6 611 000.00	6 668 687.59	0.17
USD OI EUROPEAN GROUP BV-144A 4.75000% 21-15.02.30	480 000.00	454 805.06	0.01
USD OUTFRNT MEDIA CAP LLC/OUTFRONT CAP-144A 7.37500% 23-15.02.31	35 000.00	36 748.85	0.00
USD POST HOLDINGS INC-144A 6.25000% 24-15.02.32	1 474 000.00	1 501 531.37	0.04
USD RAND PARENT LLC-144A 8.50000% 23-15.02.30	1 683 000.00	1 692 300.26	0.04
USD RESIDEO FUNDING INC-144A 6.50000% 24-15.07.32	2 195 000.00	2 226 700.19	0.06
USD ROCKET SOFTWARE INC-144A 9.00000% 24-28.11.28	2 938 000.00	3 031 880.85	0.08
USD S&S HOLDINGS LLC-144A 8.37500% 24-01.10.31	3 768 000.00	3 610 114.66	0.09
USD SABRE GLBL INC-144A 11.12500% 25-15.07.30	1 709 000.00	1 801 713.25	0.05
USD STENA INTERNATIONAL SA-144A 7.25000% 24-15.01.31	1 140 000.00	1 158 439.50	0.03
USD TASEKO MINES LTD-144A 8.25000% 24-01.05.30	1 790 000.00	1 868 998.84	0.05
USD TEGNA INC 4.62500% 20-15.03.28	325 000.00	315 482.90	0.01
USD US ACUTE CARE SOLUTIONS-144A 9.75000% 24-15.05.29	5 287 000.00	5 401 838.93	0.14
USD VENTURE GLOBAL LNG INC-144A 7.00000% 24-15.01.30	755 000.00	765 581.32	0.02
USD VFH PARENT LLC / VALOR CO-ISSUER-144A 7.50000% 24-15.06.31	3 925 000.00	4 083 782.22	0.11
USD VOYAGER PARENT LLC-144A 9.25000% 25-01.07.32	5 727 000.00	6 058 272.60	0.16
USD WARRIOR MET COAL INC-144A 7.87500% 21-01.12.28	797 000.00	807 115.52	0.02
米ドル合計		103 191 613.92	2.70
債券合計 - 固定金利		106 232 925.42	2.78
債券 - 変動金利			
USD			
USD WELLS FARGO & CO-SUB 6.850%/VAR 24-PRP	685 000.00	709 537.39	0.01
米ドル合計		709 537.39	0.01
債券合計 - 変動金利		709 537.39	0.01
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券 および短期金融商品合計		1 574 738 577.62	41.17
その他の譲渡性のある有価証券			
株式			
ルクセンブルグ			
USD INTELSAT EMERGENCE NPV REG S	58 608.00	659 340.00	0.02
USD REORGANIZED ISA S.A.	1 600 000.00	16 000.00	0.00
ルクセンブルグ合計		675 340.00	0.02
株式合計		675 340.00	0.02
新株引受権			
ルクセンブルグ			
USD SES SA CVR RIGHTS PRP	58 608.00	0.59	0.00
ルクセンブルグ合計		0.59	0.00
新株引受権合計		0.59	0.00
ノート - 固定金利			
USD			
USD CASTLE US HOLDING CORP-144A 10.00000% 25-30.06.31	546 000.00	136 500.00	0.00
米ドル合計		136 500.00	0.00
ノート合計 - 固定金利		136 500.00	0.00

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
ノート - 変動金利			
USD			
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 6.250%/VAR 14-PRP	450 360.00	0.05	0.00
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 5.250%/VAR 20-PRP	342 274.00	0.03	0.00
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 6.375%/VAR 19-PRP	2 060 849.00	0.21	0.00
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB COCO 7.250%/VAR 18-PRP	738 591.00	0.07	0.00
米ドル合計		0.36	0.00
ノート合計 - 変動金利		0.36	0.00
債券 - 固定金利			
EUR			
EUR HETA ASSET RESOLUTION CAPP CLAIM 4.37500% 07-31.12.23	1 674 000.00	134 118.37	0.00
EUR SEAGULL BIDCO LTD-REG-S (PIK) 9.00000% 25-01.09.30	2 662 357.00	2 286 689.96	0.06
EUR SEAGULL BIDCO LTD-REG-S (PIK) 15.00000% 25-01.10.30	484 527.00	393 741.42	0.01
ユーロ合計		2 814 549.75	0.07
債券合計 - 固定金利		2 814 549.75	0.07
その他の譲渡性のある有価証券合計		3 626 390.70	0.09

最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品

ノート - 固定金利			
USD			
USD 1261229 BC LTD-144A 10.00000% 25-15.04.32	2 119 000.00	2 157 330.34	0.06
USD ADVANCE AUTO PARTS INC-144A 7.00000% 25-01.08.30	492 000.00	494 503.81	0.01
USD AECOM-144A 6.00000% 25-01.08.33	6 308 000.00	6 359 284.04	0.17
USD AETHON UNITED/AETHON UNITED FIN C-144A 7.50000% 24-01.10.29	304 000.00	318 513.26	0.01
USD ALBER COS INC / SAFEWAY INC-144A 6.25000% 25-15.03.33	2 165 000.00	2 206 732.54	0.06
USD AMERIGAS PARTNERS LP/AMERIGAS FIN-144A 9.50000% 25-01.06.30	1 241 000.00	1 302 896.11	0.03
USD AMNEAL PHARMACEUTICALS LLC-144A 6.87500% 25-01.08.32	1 046 000.00	1 061 669.88	0.03
USD APH/APH2/APH3 SOMERSET INVESTOR-144A 7.87500% 24-01.11.29	2 295 000.00	2 364 446.70	0.06
USD ARBOR REALTY SR INC-144A 7.87500% 25-15.07.30	4 354 000.00	4 446 283.15	0.12
USD ARCHROCK PARTNERS LP/FIN CORP-144A 6.62500% 24-01.09.32	3 100 000.00	3 145 960.60	0.08
USD ARCOSA INC-144A 6.87500% 24-15.08.32	2 062 000.00	2 130 151.16	0.06
USD ARIS WATER HOLDINGS LLC-144A 7.25000% 25-01.04.30	5 654 000.00	5 798 872.44	0.15
USD ASCENT RESOURCES UTICA HOLD LLC-144A 6.62500% 24-15.10.32	1 608 000.00	1 635 668.85	0.04
USD ASHTON WOODS USA LLC / ASHTON-144A 6.87500% 25-01.08.33	3 254 000.00	3 247 045.16	0.09
USD AVIENT CORP-144A 6.25000% 24-01.11.31	230 000.00	230 817.65	0.01
USD AVIS BUDGET CAR RENTAL LLC-144A 8.25000% 24-15.01.30	6 131 000.00	6 309 013.59	0.16
USD AVIS BUDGET CAR RENTAL LLC / AVIS-144A 8.37500% 25-15.06.32	3 886 000.00	4 008 826.91	0.10
USD AXON ENTERPRISE INC-144A 6.12500% 25-15.03.30	390 000.00	398 307.54	0.01
USD AXON ENTERPRISE INC-144A 6.25000% 25-15.03.33	400 000.00	409 788.11	0.01
USD AZORRA FINANCE LTD-144A 7.25000% 25-15.01.31	1 068 000.00	1 090 033.39	0.03
USD BEACH ACQUISITION BIDCO LLC-144A (PIK) 10.00000% 25-15.07.33	855 000.00	891 401.46	0.02
USD BELRON UK FINANCE PLC-144A 5.75000% 24-15.10.29	2 447 000.00	2 469 965.09	0.06
USD BOMBARDIER INC-144A 6.75000% 25-15.06.33	385 000.00	395 711.08	0.01
USD BUCKEYE PARTNERS LP-144A 6.75000% 25-01.02.30	350 000.00	362 338.55	0.01
USD BUILDERS FIRSTSOURCE INC-144A 6.75000% 25-15.05.35	750 000.00	768 974.91	0.02
USD BURFORD CAPITAL GLOBAL FINANCE LLC-144A 7.50000% 25-15.07.33	1 951 000.00	1 963 681.50	0.05
USD C&W SENIOR FINANCE LTD-144A 9.00000% 25-15.01.33	2 125 000.00	2 190 875.00	0.06
USD CACI INTERNATIONAL INC-144A 6.37500% 25-15.06.33	2 524 000.00	2 580 893.48	0.07
USD CAESARS ENTERTAINMENT INC-144A 6.00000% 24-15.10.32	450 000.00	434 333.43	0.01
USD CALIFORNIA BUY/ ATLANTICA SUST-144A 6.37500% 24-15.02.32	1 445 000.00	1 459 614.73	0.04
USD CAPSTONE COPPER CORP-144A 6.75000% 25-31.03.33	1 562 000.00	1 591 909.18	0.04
USD CARNIVAL CORP-144A 5.75000% 25-15.03.30	1 010 000.00	1 020 746.40	0.03

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CARNIVAL CORP-144A 5.87500% 25-15.06.31	1 840 000.00	1 867 600.00	0.05
USD CARNIVAL CORP-144A 5.75000% 25-01.08.32	5 309 000.00	5 342 181.25	0.14
USD CHEMOURS CO/THE-144A 8.00000% 24-15.01.33	500 000.00	465 110.37	0.01
USD CHOBANI HOLDCO II LLC-144A (PIK) STEP-UP/DOWN 24-01.10.29	846 212.00	907 630.07	0.02
USD CHORD ENERGY CORP-144A 6.75000% 25-15.03.33	3 955 000.00	4 034 189.18	0.11
USD CIVITAS RESOURCES INC-144A 9.62500% 25-15.06.33	1 195 000.00	1 229 152.00	0.03
USD CLARIOS GLOBL LP/CLARIOS US FIN CO-144A 6.75000% 25-15.02.30	2 244 000.00	2 313 631.32	0.06
USD CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS INC-144A 7.12500% 25-15.02.31	410 000.00	409 434.00	0.01
USD CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS INC-144A 7.50000% 25-15.03.33	455 000.00	454 192.45	0.01
USD CLEVELAND-CLIFFS INC-144A 6.87500% 24-01.11.29	60 000.00	60 028.62	0.00
USD CLEVELAND-CLIFFS INC-144A 7.37500% 24-01.05.33	1 632 000.00	1 588 856.22	0.04
USD CLEVELAND-CLIFFS INC-144A 7.50000% 25-15.09.31	1 567 000.00	1 564 166.24	0.04
USD CLYDESDALE ACQUISITION HOLDING INC-144A 6.75000% 25-15.04.32	2 764 000.00	2 831 192.84	0.07
USD COMPASS MINERALS INTERNATIONAL INC-144A 8.00000% 25-01.07.30	1 574 000.00	1 630 715.64	0.04
USD COREWEAVE INC-144A 9.25000% 25-01.06.30	1 485 000.00	1 492 500.62	0.04
USD COREWEAVE INC-144A 9.00000% 25-01.02.31	5 235 000.00	5 212 679.95	0.14
USD CREDIT ACCEPTANCE CORP-144A 6.62500% 25-15.03.30	4 970 000.00	5 032 969.90	0.13
USD CRESCENT ENERGY FINANCE LLC-144A 8.37500% 25-15.01.34	685 000.00	677 982.10	0.02
USD CROWN AMERICAS LLC-144A 5.87500% 25-01.06.33	1 625 000.00	1 628 019.26	0.04
USD DAVITA INC-144A 6.75000% 25-15.07.33	3 151 000.00	3 249 594.79	0.09
USD DAVITA INC-144A 6.87500% 24-01.09.32	490 000.00	503 785.66	0.01
USD DELEK LOGISTICS PART LP/FINAN CORP-144A 7.37500% 25-30.06.33	7 981 000.00	7 889 483.23	0.21
USD DIEBOLD NIXDORF INC-144A 7.75000% 24-31.03.30	1 010 000.00	1 071 595.86	0.03
USD ELLUCIAN HOLDINGS INC-144A 6.50000% 24-01.12.29	1 092 000.00	1 106 213.47	0.03
USD ENOVA INTERNATIONAL INC-144A 9.12500% 24-01.08.29	3 141 000.00	3 288 726.00	0.09
USD ENPRO INC-144A 6.12500% 25-01.06.33	1 590 000.00	1 604 112.84	0.04
USD EQUIPMENTSHARE.COM INC-144A 8.00000% 24-15.03.33	618 000.00	645 198.18	0.02
USD EW SCRIPPS CO/THE-144A 9.87500% 25-15.08.30	1 378 000.00	1 369 389.11	0.04
USD EXCELERATE ENERGY LP-144A 8.00000% 25-15.05.30	2 945 000.00	3 082 979.14	0.08
USD EZCORP INC-144A 7.37500% 25-01.04.32	1 360 000.00	1 416 385.60	0.04
USD FAIR ISAAC CORP-144A 6.00000% 25-15.05.33	260 000.00	261 220.85	0.01
USD FIESTA PURCHASER INC-144A 9.62500% 24-15.09.32	3 649 000.00	3 856 150.07	0.10
USD GEN DIGITAL INC-144A 6.25000% 25-01.04.33	3 612 000.00	3 682 354.54	0.10
USD GOEASY LTD-144A 6.87500% 24-15.05.30	1 600 000.00	1 603 083.20	0.04
USD GOEASY LTD-144A 7.37500% 25-01.10.30	770 000.00	785 102.78	0.02
USD GRAY MEDIA INC-144A 7.25000% 25-15.08.33	351 000.00	349 153.94	0.01
USD GULFPORT ENERGY OPERATING CORP-144A 6.75000% 24-01.09.29	3 974 000.00	4 038 611.64	0.11
USD HESS MIDSTREAM OPERATIONS LP-144A 5.87500% 25-01.03.28	1 005 000.00	1 021 544.31	0.03
USD HILCORP ENERGY LP/HILCORP FIN-144A 7.25000% 24-15.02.35	1 265 000.00	1 232 826.75	0.03
USD HILTON DOMESTIC OPERATING CO-144A 5.87500% 24-15.03.33	1 679 000.00	1 691 599.22	0.04
USD HILTON DOMESTIC OPERATING CO INC-144A 5.75000% 25-15.09.33	4 211 000.00	4 215 000.45	0.11
USD IHEARTCOMMUNICATIONS INC-144A 7.00000% 24-15.01.31	712 000.00	537 256.62	0.01
USD IHEARTCOMMUNICATIONS INC-144A 10.87500% 24-01.05.30	1 105 000.00	547 317.55	0.01
USD INSULET CORP-144A 6.50000% 25-01.04.33	2 390 000.00	2 456 738.36	0.06
USD INVERSION ESCROW ISSUER LLC-144A 6.75000% 25-01.08.32	1 088 000.00	1 075 120.56	0.03
USD IQVIA INC-144A 6.25000% 25-01.06.32	4 117 000.00	4 221 798.23	0.11
USD JEFFERIES FIN LLC/JFI CO-ISSU CORP-144A 6.62500% 24-15.10.31	390 000.00	388 017.78	0.01
USD JEFFERSON CAPITAL HOLDINGS LLC-144A 8.25000% 25-15.05.30	1 090 000.00	1 137 243.88	0.03
USD JETBLUE AIRWAYS CORP/JETBLUE-144A 9.87500% 24-20.09.31	6 746 000.00	6 522 370.78	0.17
USD LABL INC-144A 8.62500% 24-01.10.31	2 496 000.00	2 073 191.33	0.05
USD LGI HOMES INC-144A 7.00000% 24-15.11.32	895 000.00	861 437.50	0.02
USD LIGHTNING POWER LLC-144A 7.25000% 24-15.08.32	1 321 000.00	1 381 063.23	0.04
USD MAGNOLIA OIL & GAS OPERATING LLC-144A 6.87500% 24-01.12.32	2 449 000.00	2 474 508.79	0.06
USD MATADOR RESOURCES CO-144A 6.25000% 24-15.04.33	323 000.00	319 991.99	0.01
USD MATTHEWS INTERNATIONAL CORP-144A 8.62500% 24-01.10.27	2 535 000.00	2 636 009.61	0.07
USD METHANEX US OPERATIONS INC-144A 6.25000% 24-15.03.32	1 815 000.00	1 799 108.91	0.05
USD MOLINA HEALTHCARE INC-144A 6.25000% 24-15.01.33	2 185 000.00	2 155 738.91	0.06
USD MPH ACQUISITION HOLDINGS LLC-144A (PIK) 6.75000% 25-31.03.31	678 750.00	517 546.88	0.01

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD MPH ACQUISITION HOLDINGS LLC-144A 5.75000% 25-31.12.30	1 059 133.00	872 725.59	0.02
USD NASSAU COS OF NEW YORK/THE-144A 7.87500% 25-15.07.30	2 383 000.00	2 405 727.74	0.06
USD NCL CORP LTD-144A 6.75000% 25-01.02.32	3 777 000.00	3 857 261.25	0.10
USD NEW HOME CO INC/THE-144A 8.50000% 25-01.11.30	1 509 000.00	1 540 645.24	0.04
USD NEWELL BRANDS INC-144A 8.50000% 25-01.06.28	2 341 000.00	2 453 071.90	0.06
USD NOVA CHEMICALS CORP-144A 7.00000% 24-01.12.31	1 131 000.00	1 180 653.65	0.03
USD NOVELIS CORP-144A 6.87500% 25-30.01.30	1 965 000.00	2 024 826.39	0.05
USD OSAIC HOLDINGS INC-144A 6.75000% 25-01.08.32	1 476 000.00	1 493 802.35	0.04
USD OSAIC HOLDINGS INC-144A 8.00000% 25-01.08.33	442 000.00	449 164.19	0.01
USD PAGAYA US HOLDINGS CO LLC-144A 8.87500% 25-01.08.30	1 147 000.00	1 139 511.84	0.03
USD PBF HOLDING CO LLC / PBF FINA CORP-144A 9.87500% 25-15.03.30	630 000.00	624 460.47	0.02
USD PEBBLEBROOK HOTEL LP / PEB FINANCE-144A 6.37500% 24-15.10.29	1 493 000.00	1 488 818.26	0.04
USD PERFORMANCE FOOD GROUP-144A 6.12500% 24-15.09.32	1 449 000.00	1 471 440.66	0.04
USD PERMIAN RESOURCES OPERATING LLC-144A 6.25000% 24-01.02.33	2 771 000.00	2 787 481.91	0.07
USD PHINIA INC-144A 6.62500% 24-15.10.32	410 000.00	417 661.89	0.01
USD PHOENIX AVIATION CAPITAL LTD-144A 9.25000% 25-15.07.30	1 652 000.00	1 730 976.37	0.05
USD POST HOLDINGS INC-144A 6.37500% 24-01.03.33	796 000.00	795 399.90	0.02
USD POST HOLDINGS INC-144A 6.25000% 24-15.10.34	2 088 000.00	2 090 616.26	0.05
USD PRIMO WATER HOLDINGS INC-144A 4.37500% 25-30.04.29	2 522 000.00	2 432 728.26	0.06
USD QUIKRETE HOLDINGS INC-144A 6.75000% 25-01.03.33	775 000.00	794 858.81	0.02
USD RHP HOTEL PROPERTIES/RHP FIN CORP-144A 6.50000% 25-15.06.33	452 000.00	462 883.25	0.01
USD RITHM CAPITAL CORP-144A 8.00000% 25-15.07.30	3 197 000.00	3 254 641.91	0.09
USD ROCKET COS INC-144A 6.12500% 25-01.08.30	1 110 000.00	1 125 487.28	0.03
USD ROCKET COS INC-144A 6.37500% 25-01.08.33	3 061 000.00	3 122 168.57	0.08
USD ROCKIES EXPRESS PIPELINE LLC-144A 6.75000% 25-15.03.33	615 000.00	638 863.23	0.02
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 6.00000% 24-01.02.33	10 171 000.00	10 338 855.76	0.27
USD SABLE INTERNATIONAL FINANCE LTD-144A 7.12500% 24-15.10.32	1 994 000.00	1 992 863.42	0.05
USD SABRE GLBL INC-144A 10.75000% 24-15.11.29	4 835 000.00	4 979 904.95	0.13
USD SEAGATE DATA STORAGE TECHNOLOGY-144A 4.09100% 25-01.06.29	1 085 000.00	1 036 842.93	0.03
USD SEAGATE DATA STORAGE TECHNOLOGY-144A 8.25000% 25-15.12.29	380 000.00	405 035.26	0.01
USD SELECT MEDICAL CORP-144A 6.25000% 24-01.12.32	3 310 000.00	3 301 439.03	0.09
USD SHIFT4 PAYMENTS LLC / SHIFT4-144A 6.75000% 24-15.08.32	7 560 000.00	7 809 442.19	0.20
USD SNAP INC-144A 6.87500% 25-01.03.33	325 000.00	333 239.07	0.01
USD STAR LEASING CO LLC-144A 7.62500% 25-15.02.30	2 132 000.00	2 102 911.84	0.06
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC-144A 6.00000% 24-15.04.30	50 000.00	50 490.92	0.00
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC-144A 6.50000% 25-15.10.30	680 000.00	699 932.84	0.02
USD SUNOCO LP-144A 6.25000% 25-01.07.33	2 200 000.00	2 228 162.20	0.06
USD TEREX CORP-144A 6.25000% 24-15.10.32	3 053 000.00	3 057 754.99	0.08
USD TIDEWATER INC-144A 9.12500% 25-15.07.30	1 215 000.00	1 274 285.69	0.03
USD TRANSDIGM INC-144A-SUB 6.37500% 25-31.05.33	2 600 000.00	2 616 515.20	0.07
USD TRANSMONTAIGNE PARTNERS LLC-144A 8.50000% 25-15.06.30	1 805 000.00	1 886 835.09	0.05
USD TRUENOORD CAPITAL DAC-144A 8.75000% 25-01.03.30	730 000.00	757 107.82	0.02
USD UNITI GROUP LP/FINANCE/CAPITAL-144A 8.62500% 25-15.06.32	1 260 000.00	1 277 986.27	0.03
USD UNIVISION COMMUNICATIONS INC-144A 9.37500% 25-01.08.32	2 195 000.00	2 277 533.95	0.06
USD VAIL RESORTS INC-144A 5.62500% 25-15.07.30	660 000.00	663 630.00	0.02
USD VENTURE GLOBAL PLAQUEMINES LNG LLC-144A 7.75000% 25-01.05.35	1 814 000.00	1 988 990.99	0.05
USD VENTURE GLOBAL PLAQUEMINES LNG LLC-144A 6.50000% 25-15.01.34	1 418 000.00	1 458 769.00	0.04
USD VENTURE GLOBAL PLAQUEMINES LNG LLC-144A 6.75000% 25-15.01.36	645 000.00	663 515.09	0.02
USD WALKER & DUNLOP INC-144A 6.62500% 25-01.04.33	1 995 000.00	2 033 962.35	0.05
USD WESCO DISTRIBUTION INC-144A 6.37500% 25-15.03.33	4 471 000.00	4 577 230.96	0.12
USD WEX INC-144A 6.50000% 25-15.03.33	2 253 000.00	2 281 901.49	0.06
USD XHR LP-144A 6.62500% 24-15.05.30	1 109 000.00	1 127 162.09	0.03
米ドル合計		286 935 573.17	7.50
ノート合計 - 固定金利		286 935 573.17	7.50

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
債券 - 固定金利			
USD			
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 5.62500% 24-15.09.29	2 785 000.00	2 801 620.88	0.07
USD ACRISURE LLC/ ACRISURE FINANCE INC-144A 6.75000% 25-01.07.32	2 765 000.00	2 799 559.18	0.07
USD ALBION FINANCING 1 SAR/AGGREKO HLD-144A 7.00000% 25-21.05.30	230 000.00	236 735.78	0.01
USD ALLIED UNIVERSAL HOLDCO LLC-144A 6.87500% 25-15.06.30	2 773 000.00	2 838 903.12	0.07
USD AMSTED INDUSTRIES INC-144A 6.37500% 25-15.03.33	155 000.00	157 473.64	0.00
USD BEACON MOBILITY CORP-144A 7.25000% 25-01.08.30	1 593 000.00	1 623 132.11	0.04
USD BRUNDAGE-BONE CON PUMP HOLD INC-144A 7.50000% 25-01.02.32	741 000.00	737 599.33	0.02
USD CHAMP ACQUISITION CORP-144A 8.37500% 24-01.12.31	3 382 000.00	3 577 969.98	0.09
USD DIRECTV FINANCING CO INC-144A 10.00000% 25-15.02.31	2 728 000.00	2 630 817.65	0.07
USD DTDASH MEREDITH INC-144A 7.62500% 25-15.06.32	440 000.00	428 890.00	0.01
USD EFESTO BIDCO S.P.A EFESTO US LLC-144A 7.50000% 25-15.02.32	1 159 000.00	1 182 181.32	0.03
USD FOCUS FINANCIAL PARTNERS LLC-144A 6.75000% 24-15.09.31	2 100 000.00	2 146 018.98	0.06
USD GRAY MEDIA INC-144A 9.62500% 25-15.07.32	2 670 000.00	2 693 419.48	0.07
USD GREAT CANADIAN GAMING CORP/RAPTOR-144A 8.75000% 24-15.11.29	3 939 000.00	3 856 688.30	0.10
USD ICAHN ENTERPRISES LP / ICAHN-144A 10.00000% 24-15.11.29	6 544 000.00	6 625 315.74	0.17
USD JANE STREET GROUP-144A 6.75000% 25-01.05.33	2 503 000.00	2 561 522.65	0.07
USD JANE STREET GROUP/JSG FINANCE-144A 6.12500% 24-01.11.32	2 370 000.00	2 351 429.37	0.06
USD LEVEL 3 FINANCING INC-144A 6.87500% 25-30.06.33	5 241 500.00	5 311 497.19	0.14
USD NEW GOLD INC-144A 6.87500% 25-01.04.32	1 320 000.00	1 354 629.22	0.05
USD PENNYMAC FINANCIAL SERVICES INC-144A 6.87500% 25-15.05.32	1 922 000.00	1 958 218.17	0.05
USD PRIME HEALTHCARE SERVICES INC-144A 9.37500% 24-01.09.29	700 000.00	695 625.00	0.02
USD QUIKRETE HOLDINGS INC-144A 6.37500% 25-01.03.32	710 000.00	728 172.45	0.02
USD QXO BUILDING PRODUCTS INC-144A 6.75000% 25-30.04.32	3 463 000.00	3 566 107.36	0.09
USD RAVEN ACQUISITION HOLDINGS LLC-144A 6.87500% 24-15.11.31	4 425 000.00	4 469 368.99	0.12
USD RIVERS ENTERPRISE BORROWER LLC-144A 6.62500% 25-01.02.33	1 251 000.00	1 263 042.13	0.03
USD RR DONNELLEY & SONS CO-144A 9.50000% 24-01.08.29	1 230 000.00	1 256 777.10	0.03
USD STONEPEAK NILE PARENT LLC-144A 7.25000% 25-15.03.32	2 744 000.00	2 882 141.19	0.09
USD STONEX ESCROW ISSUER LLC-144A 6.87500% 25-15.07.32	2 434 000.00	2 477 718.70	0.06
USD TRIVIUM PACKAGING FINANCE BV-144A 12.25000% 25-15.01.31	1 564 000.00	1 642 193.74	0.04
USD TRIVIUM PACKAGING FINANCE BV-144A 8.25000% 25-15.07.30	1 250 000.00	1 316 299.92	0.03
USD UNISYS CORP-144A 10.62500% 25-15.01.31	3 528 000.00	3 698 790.48	0.10
USD VICTRA HOLD LLC / VICTRA FIN CORP-144A 8.75000% 24-15.09.29	740 000.00	775 545.16	0.02
USD VIKING BAKED GOODS ACQUISITION-144A 8.62500% 24-01.11.31	5 474 000.00	5 367 357.11	0.14
USD WAYFAIR LLC-144A 7.25000% 24-31.10.29	4 501 000.00	4 579 700.03	0.12
USD WILDFIRE INTERMEDIATE HOLDINGS LLC-144A 7.50000% 24-15.10.29	4 007 000.00	3 987 128.60	0.10
USD WINDSTREAM SERVICES LLC / WINDSTRM-144A 8.25000% 24-01.10.31	2 161 000.00	2 262 329.29	0.06
米ドル合計		88 841 919.34	2.32
債券合計 - 固定金利		88 841 919.34	2.32
最近発行された譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		375 777 492.51	9.82

公認の証券取引所に上場されている派生商品

株式に係るワラント債

フランス

EUR CASINO GUICHARD SA CALL WARRANT 0.16880 26-27.04.29	224 698.00	128.59	0.00
フランス合計		128.59	0.00
株式に係るワラント債合計		128.59	0.00
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		128.59	0.00

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されていない派生商品			
株式に係るワラント債			
イギリス			
USD NOBLE CORP PLC CALL WARRANT 19.27000 23-04.02.28	462.00	8 085.00	0.00
USD NOBLE CORP PLC CALL WARRANT 23.13000 22-04.02.28	462.00	3 349.50	0.00
イギリス合計		11 434.50	0.00
株式に係るワラント債合計		11 434.50	0.00
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも 取引されていない派生商品合計		11 434.50	0.00
投資有価証券合計		3 682 771 235.73	96.28

派生商品

公認の証券取引所に上場されている派生商品

債券に係る金融先物			
EUR EURO-BUND FUTURE 08.09.25	25.00	-34 885.88	0.00
EUR EURO-BOBL FUTURE 08.09.25	176.00	-163 167.05	0.00
EUR EURO-SCHATZ FUTURE 08.09.25	142.00	-59 493.71	0.00
EUR EURO-BUXL FUTURE 08.09.25	1.00	-3 364.98	0.00
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	-6.00	19 327.17	0.00
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	-644.00	19 559.16	0.00
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.25	71.00	8 406.53	0.00
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.25	-13.00	-1 015.56	0.00
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.25	20.00	21 250.00	0.00
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.25	38.00	63 098.53	0.00
債券に係る金融先物合計		-130 285.79	0.00
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		-130 285.79	0.00

公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されていない派生商品

クレジット・デフォルト・スワップ*			
EUR JPM/FORVIA SE-REG CDS REC 5.00000% 25-20.06.30	900 000.00	86 500.22	0.00
EUR BARCLAYS/FORVIA SE-REG CDS REC 5.00000% 25-20.06.30	885 000.00	85 058.55	0.00
クレジット・デフォルト・スワップ合計		171 558.77	0.00
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも 取引されていない派生商品合計		171 558.77	0.00
派生商品合計		41 272.98	0.00

* 額面が正：サブ・ファンドは「プロテクションの受取側」、額面が負：サブ・ファンドは「プロテクションの支払側」

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面		米ドル建評価額		純資産
			先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)		比率 (%)
先渡為替契約					
購入通貨	購入額	売却通貨	売却額	満期日	
USD	167 240 130.45	EUR	145 725 000.00	20.8.2025	251 651.19 0.01
USD	1 524 774.35	EUR	1 320 930.93	23.9.2025	7 904.57 0.00
USD	3 027 108.51	EUR	2 593 047.86	23.9.2025	49 423.72 0.00
USD	780 604.98	EUR	667 702.50	23.9.2025	13 859.56 0.00
USD	201 046 524.24	EUR	170 683 615.82	23.9.2025	5 044 740.08 0.13
EUR	617 353.08	USD	729 611.33	23.9.2025	-20 683.85 0.00
EUR	563 707.65	USD	668 386.47	23.9.2025	-21 061.86 0.00
USD	4 907 843.95	EUR	4 150 000.00	20.8.2025	152 296.25 0.00
EUR	2 026 330.14	USD	2 395 922.63	23.9.2025	-69 019.01 0.00
EUR	1 820 062.49	USD	2 157 156.18	23.9.2025	-64 820.03 0.00
USD	2 575 241.84	EUR	2 175 603.13	23.9.2025	76 922.99 0.00
USD	168 486 864.90	EUR	143 050 000.00	10.9.2025	4 336 018.25 0.11
USD	31 236 713.52	GBP	22 930 000.00	20.8.2025	887 187.96 0.02
EUR	6 525 000.00	USD	7 686 711.00	20.8.2025	-209 614.91 -0.01
USD	2 687 138.82	EUR	2 276 148.37	23.9.2025	73 360.46 0.00
EUR	848 215.33	USD	995 531.67	23.9.2025	-21 497.24 0.00
USD	879 123.56	EUR	748 955.79	23.9.2025	19 072.23 0.00
EUR	1 955 106.25	USD	2 284 977.64	23.9.2025	-39 862.83 0.00
USD	1 498 621.22	EUR	1 282 813.50	23.9.2025	25 522.98 0.00
CHF	421 396 637.85	USD	528 350 000.00	22.8.2025	-8 117 165.58 -0.21
EUR	1 117 595 309.43	USD	1 303 400 000.00	22.8.2025	-22 560 402.23 -0.59
AUD	71 248 174.11	USD	46 435 000.00	22.8.2025	-545 763.68 0.00
SGD	18 901 911.44	USD	14 772 000.00	22.8.2025	-180 021.06 0.01
GBP	49 533 381.73	USD	66 670 000.00	22.8.2025	-1 107 610.76 -0.03
JPY	514 884 924.00	USD	3 494 000.00	22.8.2025	-64 963.81 0.00
EUR	7 675 611.60	USD	9 000 000.00	22.8.2025	-203 231.45 -0.01
USD	200 000.00	JPY	29 402 220.00	22.8.2025	4 186.78 0.00
USD	611 546.31	EUR	519 176.06	23.9.2025	15 358.83 0.00
USD	500 000.00	JPY	74 022 850.00	22.8.2025	7 021.82 0.00
USD	12 145 713.58	GBP	9 100 000.00	29.8.2025	100 084.63 0.00
USD	141 957 348.75	EUR	122 500 000.00	29.8.2025	1 498 735.13 0.04
USD	231 734 960.00	EUR	200 000 000.00	29.8.2025	2 414 774.50 0.06
USD	2 000 000.00	EUR	1 729 846.42	29.8.2025	16 556.49 0.00
USD	20 598 684.05	GBP	15 465 519.00	29.8.2025	127 046.32 0.00
USD	503 447 320.16	EUR	435 686 332.00	29.8.2025	3 888 967.79 0.10
EUR	518 910.41	USD	601 608.64	23.9.2025	-5 726.22 0.00
EUR	62 182.51	USD	72 086.44	23.9.2025	-680.16 0.00
USD	1 200 000.00	EUR	1 046 384.66	29.8.2025	214.38 0.00
先渡為替契約合計					-14 221 217.77 -0.37
現金預金、要求払預金および預託金勘定ならびにその他の流動資産					142 363 145.06** 3.72
当座借越およびその他の短期負債					-386 663.39 -0.01
その他の資産および負債					14 608 797.32 0.38
純資産総額					3 825 176 569.93 100.00

** 2025年7月31日現在、銀行預金には、取引相手方であるJPモルガンに対する担保として供されている470,000.00米ドルおよび取引相手方であるモルガン・スタンレー・ロンドンに対する担保として供されている70,000.00米ドルが含まれている。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.7.2025
Investments in securities, cost	5 105 881 826.11
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-16 425 066.57
Total investments in securities (Note 1)	5 089 456 759.54
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	206 311 496.16*
Other liquid assets (Margins)	9 124 944.47
Receivable on securities sales (Note 1)	15 716 673.88
Receivable on subscriptions	5 706 195.20
Interest receivable on securities	72 924 264.23
Other receivables	280 295.88
Unrealized gain on financial futures (Note 1)	3 925 768.84
Unrealized gain on swaps (Note 1)	819 914.18
TOTAL Assets	5 404 266 312.38
Liabilities	
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-44 972 738.02
Bank overdraft	-1 583 423.59
Payable on securities purchases (Note 1)	-47 299 971.68
Payable on redemptions	-4 242 025.39
Other payables	-32 403.78
Provisions for flat fee (Note 2)	-4 292 661.39
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-45 028.55
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-52 222.89
Total provisions	-4 389 912.83
TOTAL Liabilities	-102 520 475.29
Net assets at the end of the financial year	5 301 745 837.09

* As at 31 July 2025, cash at banks includes amounts which serve as collateral for the counterparty UBS Europe SE for an amount of USD 689 536.87.

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2024-31.7.2025
Interest on liquid assets	7 502 674.39
Interest on securities	298 359 252.86
Interest received on swaps (Note 1)	71 828.57
Dividends	5 701.17
Net income on securities lending (Note 17)	3 766 943.15
Other income	1 252 976.53
TOTAL income	310 959 376.67
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-445 873.89
Flat fee (Note 2)	-35 173 447.13
Taxe d'abonnement (Note 3)	-518 907.55
Interest on bank overdraft	-172 615.10
Other commissions and fees (Note 2)	-240 686.87
TOTAL expenses	-36 551 530.54
Net income (loss) on investments	274 407 846.13
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	5 463 555.18
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	4 413 494.18
Realized gain (loss) on financial futures	-10 214 489.88
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	104 839 020.25
Realized gain (loss) on swaps	-557 217.62
Realized gain (loss) on foreign exchange	7 941 673.42
TOTAL realized gain (loss)	111 886 035.53
Net realized gain (loss) of the financial year	386 293 881.66
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	198 784 381.27
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	400 172.77
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	1 356 501.45
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-32 303 168.40
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	-225 479.91
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	168 012 407.18
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	554 306 288.84

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.8.2024-31.7.2025
Net assets at the beginning of the financial year	5 678 346 886.38
Subscriptions	1 053 245 251.77
Redemptions	-1 957 235 894.07
Total net subscriptions (redemptions)	-903 990 642.30
Dividend paid	-26 916 695.83
Net income (loss) on investments	274 407 846.13
Total realized gain (loss)	111 886 035.53
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	168 012 407.18
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	554 306 288.84
Net assets at the end of the financial year	5 301 745 837.09

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.8.2024-31.7.2025
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	16 775 278.4300
Number of shares issued	3 178 072.3740
Number of shares redeemed	-5 399 965.0800
Number of shares outstanding at the end of the financial year	14 553 385.7240
Class	AUD-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 638 359.4110
Number of shares issued	336 270.0000
Number of shares redeemed	-613 946.6890
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 360 682.7220
Class	CHF-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	6 189 214.7690
Number of shares issued	864 017.1900
Number of shares redeemed	-2 142 832.4570
Number of shares outstanding at the end of the financial year	4 910 399.5020
Class	EUR-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	15 522 257.3760
Number of shares issued	2 329 356.8400
Number of shares redeemed	-5 419 245.6620
Number of shares outstanding at the end of the financial year	12 432 368.5540
Class	JPY-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	98 609.0000
Number of shares issued	200.0000
Number of shares redeemed	-51 050.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	47 759.0000
Class	SGD-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	178 849.0000
Number of shares issued	128 810.0000
Number of shares redeemed	-86 763.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	220 896.0000

Class	F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 666 787.8600
Number of shares issued	738 424.9050
Number of shares redeemed	-987 208.3390
Number of shares outstanding at the end of the financial year	3 418 004.4260
Class	CHF-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	596 601.5860
Number of shares issued	173 169.4070
Number of shares redeemed	-208 438.7580
Number of shares outstanding at the end of the financial year	561 332.2350
Class	EUR-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 222 591.8880
Number of shares issued	308 090.5540
Number of shares redeemed	-476 491.2170
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 054 191.2250
Class	GBP-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	853 968.2030
Number of shares issued	460 335.8080
Number of shares redeemed	-329 820.4250
Number of shares outstanding at the end of the financial year	984 483.5860

Annual Distribution¹

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	16.8.2024	21.8.2024	USD	4.0198
CHF-hedged F-UKdist	16.8.2024	21.8.2024	CHF	3.1602
EUR-hedged F-UKdist	16.8.2024	21.8.2024	EUR	3.3210
GBP-hedged F-UKdist	16.8.2024	21.8.2024	GBP	3.7377

Interim Distribution¹

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	12.12.2024	17.12.2024	USD	0.1932
CHF-hedged F-UKdist	12.12.2024	17.12.2024	CHF	0.1810
EUR-hedged F-UKdist	12.12.2024	17.12.2024	EUR	0.1527
GBP-hedged F-UKdist	12.12.2024	17.12.2024	GBP	0.1245

¹ See note 4

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt

Three-year comparison

Date	ISIN	31.7.2025	31.7.2024	31.7.2023
Net assets in USD		5 301 745 837.09	5 678 346 886.38	5 203 997 715.72
Class F-acc	LU0985399996			
Shares outstanding		14 553 385.7240	16 775 278.4300	16 093 458.5920
Net asset value per share in USD		151.17	138.31	125.37
Issue and redemption price per share in USD ¹		151.17	138.31	125.37
Class AUD-hedged F-acc²	LU2767312205			
Shares outstanding		1 360 682.7220	1 638 359.4110	-
Net asset value per share in AUD		111.08	102.34	-
Issue and redemption price per share in AUD ¹		111.08	102.34	-
Class CHF-hedged F-acc	LU0985400083			
Shares outstanding		4 910 399.5020	6 189 214.7690	8 470 167.2830
Net asset value per share in CHF		111.26	106.37	100.52
Issue and redemption price per share in CHF ¹		111.26	106.37	100.52
Class EUR-hedged F-acc	LU0985400166			
Shares outstanding		12 432 368.5540	15 522 257.3760	14 411 341.1570
Net asset value per share in EUR		122.80	114.63	105.70
Issue and redemption price per share in EUR ¹		122.80	114.63	105.70
Class JPY-hedged F-acc	LU1749433899			
Shares outstanding		47 759.0000	98 609.0000	139 175.0000
Net asset value per share in JPY		9 644	9 249	8 906
Issue and redemption price per share in JPY ¹		9 644	9 249	8 906
Class SGD-hedged F-acc	LU0985400323			
Shares outstanding		220 896.0000	178 849.0000	177 302.9480
Net asset value per share in SGD		140.00	130.79	120.86
Issue and redemption price per share in SGD ¹		140.00	130.79	120.86
Class F-UKdist	LU0985400596			
Shares outstanding		3 418 004.4260	3 666 787.8600	3 606 821.5190
Net asset value per share in USD		91.42	87.80	83.74
Issue and redemption price per share in USD ¹		91.42	87.80	83.74
Class CHF-hedged F-UKdist	LU0985400679			
Shares outstanding		561 332.2350	596 601.5860	528 973.6370
Net asset value per share in CHF		68.20	68.51	68.01
Issue and redemption price per share in CHF ¹		68.20	68.51	68.01
Class EUR-hedged F-UKdist	LU0985400752			
Shares outstanding		1 054 191.2250	1 222 591.8880	1 093 667.0000
Net asset value per share in EUR		73.60	72.13	69.97
Issue and redemption price per share in EUR ¹		73.60	72.13	69.97
Class GBP-hedged F-UKdist	LU0985400919			
Shares outstanding		984 483.5860	853 968.2030	728 534.5870
Net asset value per share in GBP		83.60	80.32	76.59
Issue and redemption price per share in GBP ¹		83.60	80.32	76.59

¹ See note 1

² First NAV: 5.4.2024

Performance

	Currency	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Class F-acc	USD	9.3%	10.3%	6.3%
Class AUD-hedged F-acc	AUD	8.5%	-	-
Class CHF-hedged F-acc	CHF	4.6%	5.8%	1.9%
Class EUR-hedged F-acc	EUR	7.1%	8.4%	3.4%
Class JPY-hedged F-acc	JPY	4.3%	3.9%	1.3%
Class SGD-hedged F-acc	SGD	7.0%	8.2%	5.2%
Class F-UKdist	USD	9.3%	10.3%	6.3%
Class CHF-hedged F-UKdist	CHF	4.6%	5.8%	1.9%
Class EUR-hedged F-UKdist	EUR	7.1%	8.5%	3.3%
Class GBP-hedged F-UKdist	GBP	9.3%	10.1%	5.1%
Benchmark: ¹				
60% JP Morgan EMBI Global Diversified Index and 40% JP Morgan CEMBI Diversified Index	USD	8.5%	9.4%	5.9%
60% JP Morgan EMBI Global Diversified Index and 40% JP Morgan CEMBI Diversified Index (hedged AUD)	AUD	7.7%	-	-
60% JP Morgan EMBI Global Diversified Index and 40% JP Morgan CEMBI Diversified Index (hedged CHF)	CHF	3.9%	4.7%	1.3%
60% JP Morgan EMBI Global Diversified Index and 40% JP Morgan CEMBI Diversified Index (hedged EUR)	EUR	6.4%	7.3%	2.8%
60% JP Morgan EMBI Global Diversified Index and 40% JP Morgan CEMBI Diversified Index (hedged JPY)	JPY	3.4%	2.8%	0.3%
60% JP Morgan EMBI Global Diversified Index and 40% JP Morgan CEMBI Diversified Index (hedged SGD)	SGD	6.3%	7.3%	4.6%
60% JP Morgan EMBI Global Diversified Index and 40% JP Morgan CEMBI Diversified Index (hedged GBP)	GBP	8.3%	8.7%	4.3%

¹ The subfund is actively managed. The index is a point of reference against which the performance of the subfund may be measured.

Historical performance is no indicator of current or future performance.

The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.

The performance data were not audited.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

Mexico	6.52
Turkey	4.11
Cayman Islands	3.87
Colombia	3.29
Peru	3.12
United States	3.00
Chile	2.99
Luxembourg	2.94
Romania	2.76
Argentina	2.38
Dominican Republic	2.30
Oman	2.10
Brazil	2.10
United Arab Emirates	2.03
Egypt	2.00
South Africa	1.96
Indonesia	1.88
The Netherlands	1.83
Guatemala	1.74
United Kingdom	1.60
Nigeria	1.54
Hungary	1.51
India	1.49
Morocco	1.40
Costarica	1.39
Paraguay	1.38
Hong Kong	1.29
Saudi Arabia	1.29
Ivory Coast	1.18
Ecuador	1.14
Bulgaria	1.14
Poland	1.11
Kazakhstan	1.10
Sri Lanka	1.09
Uzbekistan	1.03
Panama	1.02
British Virgin Islands	0.97
Serbia	0.94
Mongolia	0.91
Mauritius	0.88
Azerbaijan	0.84
Ghana	0.83
Bahrain	0.82
Ukraine	0.78
El Salvador	0.76
Canada	0.74
Angola	0.66
Spain	0.65
Venezuela	0.64
Philippines	0.60
South Korea	0.57

Geographical Breakdown as a % of net assets (cont.)

Benin	0.52
Bermuda	0.50
Singapore	0.50
Uruguay	0.49
Pakistan	0.49
Multinationals	0.45
Malaysia	0.44
Supranationals	0.43
Jordan	0.37
Thailand	0.37
Czech Republic	0.36
Macau	0.35
Kenya	0.30
Gabon	0.30
Zambia	0.27
Trinidad and Tobago	0.23
Jersey	0.23
Israel	0.22
Qatar	0.21
Honduras	0.19
Isle of Man	0.19
Armenia	0.19
Bahamas	0.18
Lebanon	0.17
Austria	0.16
Norway	0.16
China	0.15
Senegal	0.14
Russian Federation (CIS)	0.14
Ireland	0.14
Georgia	0.12
Cameroon	0.09
Barbados	0.07
Jamaica	0.07
Ethiopia	0.07
Kuwait	0.06
Saint Lucia	0.06
Suriname	0.06
Estonia	0.06
Montenegro	0.05
Iraq	0.05
Croatia	0.04
Vietnam	0.03
Marshall Islands	0.03
Rwanda	0.03
Papua New Guinea	0.03
Bosnia and Herzegovina	0.01
Namibia	0.01
Kyrgyzstan	0.01
TOTAL	96.00

Economic Breakdown as a % of net assets	
Countries & central governments	46.47
Finance & holding companies	13.06
Banks & credit institutions	7.77
Petroleum	7.60
Energy & water supply	3.24
Telecommunications	2.50
Traffic & transportation	2.29
Mining, coal & steel	1.33
Lodging, catering & leisure	1.28
Food & soft drinks	1.11
Chemicals	1.00
Building industry & materials	0.83
Precious metals & stones	0.77
Insurance	0.61
Electrical devices & components	0.57
Miscellaneous unclassified companies	0.50
Miscellaneous services	0.50
Mortgage & funding institutions	0.49
Supranational organisations	0.43
Internet, software & IT services	0.40
Public, non-profit institutions	0.40
Real Estate	0.34
Cities & municipal authorities	0.34
Aerospace industry	0.30
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	0.27
Tobacco & alcohol	0.18
Vehicles	0.18
Agriculture & fishery	0.18
Forestry, paper & pulp products	0.17
Investment funds	0.16
Electronics & semiconductors	0.15
Retail trade, department stores	0.15
Non-ferrous metals	0.12
Cantons, federal states	0.11
Packaging industry	0.10
Computer hardware & network equipment providers	0.05
Mechanical engineering & industrial equipment	0.02
Miscellaneous trading companies	0.02
Graphic design, publishing & media	0.01
TOTAL	96.00

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.7.2025
Investments in securities, cost	5 494 234 877.54
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-36 208 888.40
Total investments in securities (Note 1)	5 458 025 989.14
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	62 188 150.15
Other liquid assets (Margins)	7 850 775.86
Receivable on securities sales (Note 1)	4 341 749.04
Receivable on subscriptions	5 347 864.78
Interest receivable on securities	56 683 144.79
Unrealized gain on financial futures (Note 1)	785 743.46
TOTAL Assets	5 595 223 417.22
Liabilities	
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-49 206 455.67
Unrealized loss on swaps (Note 1)	-50 307.89
Bank overdraft	-2 908 105.69
Payable on securities purchases (Note 1)	-31 499 434.48
Payable on redemptions	-3 341 980.16
Other payables	-3 156.31
Provisions for flat fee (Note 2)	-1 821 179.74
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-46 765.78
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-55 203.12
Total provisions	-1 923 148.64
TOTAL Liabilities	-88 932 588.84
Net assets at the end of the financial year	5 506 290 828.38

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

158

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2024-31.7.2025
Interest on liquid assets	4 916 102.80
Interest on securities	221 200 925.61
Interest received on swaps (Note 1)	2 073 644.98
Dividends	232 024.30
Net income on securities lending (Note 17)	684 414.29
Other income	139 980.08
TOTAL income	229 247 092.06
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-2 075 817.22
Flat fee (Note 2)	-22 417 910.49
Taxe d'abonnement (Note 3)	-546 174.01
Interest on bank overdraft	-141 356.84
Other commissions and fees (Note 2)	-507 728.80
Other expenses	-21 315.95
TOTAL expenses	-25 710 303.31
Net income (loss) on investments	203 536 788.75
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-16 466 204.09
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	953 120.98
Realized gain (loss) on financial futures	2 017 754.54
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	156 332 491.57
Realized gain (loss) on swaps	-131.85
Realized gain (loss) on foreign exchange	1 801 574.12
TOTAL realized gain (loss)	144 638 605.27
Net realized gain (loss) of the financial year	348 175 394.02
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	102 004 138.81
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	304.76
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-3 780 897.53
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-60 093 563.44
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	-25 440.01
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	38 104 542.59
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	386 279 936.61

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

159

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.8.2024-31.7.2025
Net assets at the beginning of the financial year	5 512 143 592.08
Subscriptions	1 278 742 991.26
Redemptions	-1 642 543 219.15
Total net subscriptions (redemptions)	-363 800 227.89
Dividend paid	-28 332 472.42
Net income (loss) on investments	203 536 788.75
Total realized gain (loss)	144 638 605.27
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	38 104 542.59
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	386 279 936.61
Net assets at the end of the financial year	5 506 290 828.38

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.8.2024-31.7.2025
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	14 246 310.9440
Number of shares issued	2 935 065.1160
Number of shares redeemed	-3 613 178.3630
Number of shares outstanding at the end of the financial year	13 568 197.6970
Class	AUD-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	183 422.4530
Number of shares issued	44 548.0000
Number of shares redeemed	-110 406.3970
Number of shares outstanding at the end of the financial year	117 564.0560
Class	CHF-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	10 174 769.1180
Number of shares issued	1 370 156.2460
Number of shares redeemed	-3 390 118.2940
Number of shares outstanding at the end of the financial year	8 154 807.0700
Class	EUR-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	9 371 396.3340
Number of shares issued	1 378 160.2760
Number of shares redeemed	-2 821 167.6730
Number of shares outstanding at the end of the financial year	7 928 388.9370
Class	JPY-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	135 090.0000
Number of shares issued	483.0000
Number of shares redeemed	-63 588.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	71 985.0000
Class	CHF-hedged F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 556 402.3270
Number of shares issued	2 845 206.7520
Number of shares redeemed	-1 025 354.4130
Number of shares outstanding at the end of the financial year	5 376 254.6660

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

160

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 099 183.0650
Number of shares issued	577 770.2310
Number of shares redeemed	-391 454.4450
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 285 498.8510
Class	CHF-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	371 798.0000
Number of shares issued	25 055.0000
Number of shares redeemed	-148 053.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	248 800.0000
Class	EUR-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 225 784.6830
Number of shares issued	589 985.0160
Number of shares redeemed	-318 746.1560
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 497 023.5430
Class	GBP-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 583 792.1000
Number of shares issued	424 279.9070
Number of shares redeemed	-721 302.6320
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 286 769.3750

Annual Distribution¹

Multi Manager Access II – US Multi Credit*	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
CHF-hedged F-dist	16.8.2024	21.8.2024	CHF	3.0861
F-UKdist	16.8.2024	21.8.2024	USD	3.3982
CHF-hedged F-UKdist	16.8.2024	21.8.2024	CHF	2.7287
EUR-hedged F-UKdist	16.8.2024	21.8.2024	EUR	2.8820
GBP-hedged F-UKdist	16.8.2024	21.8.2024	GBP	3.1623

Interim Distribution¹

Multi Manager Access II – US Multi Credit*	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	12.12.2024	17.12.2024	USD	0.0932
CHF-hedged F-UKdist	12.12.2024	17.12.2024	CHF	0.0677
EUR-hedged F-UKdist	12.12.2024	17.12.2024	EUR	0.0421
GBP-hedged F-UKdist	12.12.2024	17.12.2024	GBP	0.0538

¹ See note 4

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

161

The notes are an integral part of the financial statements.

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

Three-year comparison

Date	ISIN	31.7.2025	31.7.2024	31.7.2023
Net assets in USD		5 506 290 828.38	5 512 143 592.08	5 755 799 067.32
Class F-acc	LU0313364738			
Shares outstanding		13 568 197.6970	14 246 310.9440	15 080 324.6480
Net asset value per share in USD		172.92	163.95	152.76
Issue and redemption price per share in USD ¹		172.92	163.95	152.76
Class AUD-hedged F-acc²	LU2766828227			
Shares outstanding		117 564.0560	183 422.4530	-
Net asset value per share in AUD		107.83	102.85	-
Issue and redemption price per share in AUD ¹		107.83	102.85	-
Class CHF-hedged F-acc	LU0313364498			
Shares outstanding		8 154 807.0700	10 174 769.1180	11 901 505.1930
Net asset value per share in CHF		114.60	113.62	110.44
Issue and redemption price per share in CHF ¹		114.60	113.62	110.44
Class EUR-hedged F-acc	LU0313363920			
Shares outstanding		7 928 388.9370	9 371 396.3340	10 316 192.6900
Net asset value per share in EUR		105.85	102.41	97.14
Issue and redemption price per share in EUR ¹		105.85	102.41	97.14
Class JPY-hedged F-acc	LU1749433972			
Shares outstanding		71 985.0000	135 090.0000	177 749.0000
Net asset value per share in JPY		9 639	9 580	9 481
Issue and redemption price per share in JPY ¹		9 639	9 580	9 481
Class CHF-hedged F-dist	LU2133220447			
Shares outstanding		5 376 254.6660	3 556 402.3270	3 035 528.2680
Net asset value per share in CHF		87.66	89.98	90.15
Issue and redemption price per share in CHF ¹		87.66	89.98	90.15
Class F-UKdist	LU1344274938			
Shares outstanding		1 285 498.8510	1 099 183.0650	1 844 339.0000
Net asset value per share in USD		101.35	99.56	95.77
Issue and redemption price per share in USD ¹		101.35	99.56	95.77
Class CHF-hedged F-UKdist	LU1363543379			
Shares outstanding		248 800.0000	371 798.0000	511 425.0000
Net asset value per share in CHF		77.44	79.56	79.70
Issue and redemption price per share in CHF ¹		77.44	79.56	79.70
Class EUR-hedged F-UKdist	LU1344274771			
Shares outstanding		1 497 023.5430	1 225 784.6830	936 572.0000
Net asset value per share in EUR		83.86	84.04	82.20
Issue and redemption price per share in EUR ¹		83.86	84.04	82.20
Class GBP-hedged F-UKdist	LU1003004865			
Shares outstanding		1 286 769.3750	1 583 792.1000	1 724 126.8190
Net asset value per share in GBP		92.69	91.20	87.90
Issue and redemption price per share in GBP ¹		92.69	91.20	87.90

¹ See note 1

² First NAV: 8.4.2024

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

155

Performance

	Currency	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Class F-acc	USD	5.5%	7.3%	-0.1%
Class AUD-hedged F-acc	AUD	4.8%	-	-
Class CHF-hedged F-acc	CHF	0.9%	2.9%	-4.2%
Class EUR-hedged F-acc	EUR	3.4%	5.4%	-2.8%
Class JPY-hedged F-acc	JPY	0.6%	1.0%	-4.9%
Class CHF-hedged F-dist	CHF	0.9%	2.9%	-4.2%
Class F-UKdist	USD	5.5%	7.3%	-0.1%
Class CHF-hedged F-UKdist	CHF	0.9%	2.9%	-4.2%
Class EUR-hedged F-UKdist	EUR	3.4%	5.4%	-2.8%
Class GBP-hedged F-UKdist	GBP	5.3%	7.0%	-1.2%
Benchmark ¹				
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index	USD	5.8%	7.4%	0.1%
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (hedged AUD)	AUD	5.1%	-	-
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (hedged CHF)	CHF	1.2%	2.7%	-4.1%
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (hedged EUR)	EUR	3.8%	5.5%	-2.7%
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (hedged JPY)	JPY	0.8%	1.0%	-5.1%
Bloomberg Barclays US Corporate Intermediate Index (hedged GBP)	GBP	5.6%	6.8%	-1.2%

¹ The subfund is actively managed. The index is a point of reference against which the performance of the subfund may be measured.

Historical performance is no indicator of current or future performance.

The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.

The performance data were not audited.

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

156

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United States	75.64
United Kingdom	5.56
Canada	3.14
Japan	2.33
Ireland	1.74
France	1.61
The Netherlands	1.58
Spain	1.16
Australia	0.88
Italy	0.80
Switzerland	0.58
Multinationals	0.57
Norway	0.54
Cayman Islands	0.47
Bermuda	0.29
Denmark	0.29
New Zealand	0.24
Chile	0.21
Singapore	0.20
Mexico	0.19
Sweden	0.15
Luxembourg	0.12
South Korea	0.10
Jersey	0.09
Peru	0.08
Finland	0.07
Liberia	0.07
Brazil	0.06
Germany	0.05
United Arab Emirates	0.05
Panama	0.05
Hong Kong	0.05
Romania	0.05
Puerto Rico	0.04
Supranationals	0.03
Colombia	0.02
Qatar	0.02
TOTAL	99.12

Economic Breakdown as a % of net assets

Banks & credit institutions	32.97
Finance & holding companies	14.51
Real Estate	5.69
Energy & water supply	5.51
Internet, software & IT services	3.96
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	3.74
Countries & central governments	3.22
Healthcare & social services	3.10
Computer hardware & network equipment providers	2.56
Telecommunications	2.12
Petroleum	2.12
Electronics & semiconductors	1.93
Food & soft drinks	1.70
Traffic & transportation	1.49
Vehicles	1.41
Insurance	1.35
Retail trade, department stores	1.32
Biotechnology	1.20
Mortgage & funding institutions	0.96
Graphic design, publishing & media	0.95
Mechanical engineering & industrial equipment	0.88
Electrical devices & components	0.80
Lodging, catering & leisure	0.69
Environmental services & recycling	0.61
Public, non-profit institutions	0.57
Miscellaneous trading companies	0.53
Investment funds	0.44
Building industry & materials	0.44
Packaging industry	0.40
Chemicals	0.34
Miscellaneous consumer goods	0.26
Mining, coal & steel	0.25
Textiles, garments & leather goods	0.22
Agriculture & fishery	0.21
Miscellaneous services	0.16
Forestry, paper & pulp products	0.15
Cities & municipal authorities	0.11
Rubber & tyres	0.08
Precious metals & stones	0.06
Cantons, federal states	0.05
Supranational organisations	0.03
Miscellaneous unclassified companies	0.03
TOTAL	99.12

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

157

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.7.2025
Investments in securities, cost	3 571 169 874.78
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	111 601 360.95
Total investments in securities (Note 1)	3 682 771 235.73
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	141 220 696.42*
Other liquid assets (Margins)	1 142 448.64
Receivable on securities sales (Note 1)	13 913 651.10
Receivable on subscriptions	4 363 200.07
Interest receivable on securities	61 535 995.56
Receivable on dividends	3 828.13
Other receivables	93 035.94
Unrealized gain on swaps (Note 1)	171 558.77
TOTAL Assets	3 905 215 650.36
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-130 285.79
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-14 221 217.77
Bank overdraft	-386 663.39
Payable on securities purchases (Note 1)	-50 800 840.33
Payable on redemptions	-12 161 240.05
Other payables	-1 168.19
Provisions for flat fee (Note 2)	-2 268 863.68
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-32 487.81
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-36 313.42
Total provisions	-2 337 664.91
TOTAL Liabilities	-80 039 080.43
Net assets at the end of the financial year	3 825 176 569.93

* As at 31 July 2025, cash at banks includes amounts which serve as collateral for the counterparty JP Morgan for an amount of USD 470 000.00 and Morgan Stanley London for an amount of USD 70 000.00.

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2024-31.7.2025
Interest on liquid assets	4 826 320.35
Interest on securities	203 428 865.60
Interest received on swaps (Note 1)	33 306.43
Dividends	529 497.46
Net income on securities lending (Note 17)	2 524 887.38
Other income	33 505.38
TOTAL income	211 376 382.60
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-318 614.23
Flat fee (Note 2)	-20 952 899.10
Taxe d'abonnement (Note 3)	-363 771.05
Interest on bank overdraft	-197 597.06
Other commissions and fees (Note 2)	-148 049.36
Other expenses	-15 987.77
TOTAL expenses	-21 996 918.57
Net income (loss) on investments	189 379 464.03
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	32 265 291.84
Realized gain (loss) on financial futures	-1 211 067.00
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	24 718 066.81
Realized gain (loss) on swaps	691 315.07
Realized gain (loss) on foreign exchange	-3 748 831.02
TOTAL realized gain (loss)	52 714 775.70
Net realized gain (loss) of the financial year	242 094 239.73
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	131 187 247.01
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	908 804.98
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-11 454 256.13
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	107 208.89
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	120 749 004.75
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	362 843 244.48

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.8.2024-31.7.2025
Net assets at the beginning of the financial year	3 313 955 730.49
Subscriptions	773 861 900.87
Redemptions	-614 187 780.23
Total net subscriptions (redemptions)	159 674 120.64
Dividend paid	-11 296 525.68
Net income (loss) on investments	189 379 464.03
Total realized gain (loss)	52 714 775.70
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	120 749 004.75
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	362 843 244.48
Net assets at the end of the financial year	3 825 176 569.93

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.8.2024-31.7.2025
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	9 788 783.1740
Number of shares issued	2 286 823.4830
Number of shares redeemed	-1 508 673.8040
Number of shares outstanding at the end of the financial year	10 566 932.8530
Class	AUD-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	601 412.5380
Number of shares issued	156 763.0000
Number of shares redeemed	-68 291.9100
Number of shares outstanding at the end of the financial year	689 883.6280
Class	CHF-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 354 224.1980
Number of shares issued	533 970.7540
Number of shares redeemed	-660 773.2670
Number of shares outstanding at the end of the financial year	3 227 421.6850
Class	EUR-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	7 400 698.4940
Number of shares issued	1 551 862.7270
Number of shares redeemed	-1 293 842.9090
Number of shares outstanding at the end of the financial year	7 658 718.3120
Class	JPY-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	86 045.0000
Number of shares issued	175.0000
Number of shares redeemed	-47 864.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	38 356.0000
Class	SGD-hedged F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	77 129.2840
Number of shares issued	79 580.0000
Number of shares redeemed	-21 564.2840
Number of shares outstanding at the end of the financial year	135 145.0000

Class	F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	674 505.5350
Number of shares issued	189 916.7360
Number of shares redeemed	-413 513.3880
Number of shares outstanding at the end of the financial year	450 908.8830
Class	CHF-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	162 420.8810
Number of shares issued	64 288.7020
Number of shares redeemed	-19 673.0630
Number of shares outstanding at the end of the financial year	207 036.5200
Class	EUR-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	587 288.2100
Number of shares issued	216 074.3330
Number of shares redeemed	-61 754.8220
Number of shares outstanding at the end of the financial year	741 607.7210
Class	GBP-hedged F-UKdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	426 935.6130
Number of shares issued	196 104.3660
Number of shares redeemed	-127 783.2200
Number of shares outstanding at the end of the financial year	495 256.7590

Annual Distribution¹

Multi Manager Access II – High Yield	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	16.8.2024	21.8.2024	USD	5.2424
CHF-hedged F-UKdist	16.8.2024	21.8.2024	CHF	4.1747
EUR-hedged F-UKdist	16.8.2024	21.8.2024	EUR	4.4038
GBP-hedged F-UKdist	16.8.2024	21.8.2024	GBP	4.8598

Interim Distribution¹

Multi Manager Access II – High Yield	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-UKdist	12.12.2024	17.12.2024	USD	0.7816
CHF-hedged F-UKdist	12.12.2024	17.12.2024	CHF	0.4995
EUR-hedged F-UKdist	12.12.2024	17.12.2024	EUR	0.5447
GBP-hedged F-UKdist	12.12.2024	17.12.2024	GBP	0.5606

¹ See note 4

Multi Manager Access II – High Yield

Three-year comparison

Date	ISIN	31.7.2025	31.7.2024	31.7.2023
Net assets in USD		3 825 176 569.93	3 313 955 730.49	2 919 803 822.59
Class F-acc	LU1344275315			
Shares outstanding		10 566 932.8530	9 788 783.1740	9 542 758.3510
Net asset value per share in USD		170.09	156.48	140.53
Issue and redemption price per share in USD ¹		170.09	156.48	140.53
Class AUD-hedged F-acc²	LU2767312114			
Shares outstanding		689 883.6280	601 412.5380	-
Net asset value per share in AUD		111.05	102.80	-
Issue and redemption price per share in AUD ¹		111.05	102.80	-
Class CHF-hedged F-acc	LU1344275075			
Shares outstanding		3 227 421.6850	3 354 224.1980	3 463 466.7470
Net asset value per share in CHF		128.87	123.74	115.75
Issue and redemption price per share in CHF ¹		128.87	123.74	115.75
Class EUR-hedged F-acc	LU1344275158			
Shares outstanding		7 658 718.3120	7 400 698.4940	7 002 829.4450
Net asset value per share in EUR		140.30	131.57	120.21
Issue and redemption price per share in EUR ¹		140.30	131.57	120.21
Class JPY-hedged F-acc	LU1749434194			
Shares outstanding		38 356.0000	86 045.0000	119 978.0000
Net asset value per share in JPY		11 372	10 939	10 421
Issue and redemption price per share in JPY ¹		11 372	10 939	10 421
Class SGD-hedged F-acc	LU1344275745			
Shares outstanding		135 145.0000	77 129.2840	62 456.1300
Net asset value per share in SGD		156.80	147.13	134.66
Issue and redemption price per share in SGD ¹		156.80	147.13	134.66
Class F-UKdist	LU1344275406			
Shares outstanding		450 908.8830	674 505.5350	628 474.0000
Net asset value per share in USD		111.89	108.90	103.11
Issue and redemption price per share in USD ¹		111.89	108.90	103.11
Class CHF-hedged F-UKdist	LU1363543452			
Shares outstanding		207 036.5200	162 420.8810	114 407.0000
Net asset value per share in CHF		84.92	86.19	84.78
Issue and redemption price per share in CHF ¹		84.92	86.19	84.78
Class EUR-hedged F-UKdist	LU1344275232			
Shares outstanding		741 607.7210	587 288.2100	472 259.0000
Net asset value per share in EUR		91.91	91.11	87.64
Issue and redemption price per share in EUR ¹		91.91	91.11	87.64
Class GBP-hedged F-UKdist	LU1344275661			
Shares outstanding		495 256.7590	426 935.6130	422 443.2580
Net asset value per share in GBP		102.52	99.67	94.38
Issue and redemption price per share in GBP ¹		102.52	99.67	94.38

¹ See note 1

² First NAV: 5.4.2024

Performance

	Currency	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Class F-acc	USD	8.7%	11.3%	6.4%
Class AUD-hedged F-acc	AUD	8.0%	-	-
Class CHF-hedged F-acc	CHF	4.1%	6.9%	1.9%
Class EUR-hedged F-acc	EUR	6.6%	9.5%	3.4%
Class JPY-hedged F-acc	JPY	4.0%	5.0%	1.4%
Class SGD-hedged F-acc	SGD	6.6%	9.3%	5.2%
Class F-UKdist	USD	8.7%	11.3%	6.3%
Class CHF-hedged F-UKdist	CHF	4.1%	6.9%	1.8%
Class EUR-hedged F-UKdist	EUR	6.6%	9.5%	3.4%
Class GBP-hedged F-UKdist	GBP	8.7%	11.1%	5.0%
Benchmark: ¹				
60% ICE BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained USD and 40% ICE BofA Merrill Lynch Euro High Yield Constrained USD	USD	9.2%	10.2%	7.8%
60% ICE BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained (hedged AUD) and 40% ICE BofA Merrill Lynch Euro High Yield Constrained (hedged AUD)	AUD	8.5%	-	-
60% ICE BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained (hedged CHF) and 40% ICE BofA Merrill Lynch Euro High Yield Constrained (hedged CHF)	CHF	4.5%	7.0%	1.2%
60% ICE BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained EUR and 40% ICE BofA Merrill Lynch Euro High Yield Constrained EUR	EUR	7.2%	9.8%	2.6%
60% ICE BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained (hedged JPY) and 40% ICE BofA Merrill Lynch Euro High Yield Constrained (hedged JPY)	JPY	4.2%	5.0%	0.3%
60% ICE BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained (hedged SGD) and 40% ICE BofA Merrill Lynch Euro High Yield Constrained (hedged SGD)	SGD	7.0%	9.7%	4.4%
60% ICE BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained (hedged GBP) and 40% ICE BofA Merrill Lynch Euro High Yield Constrained (hedged GBP)	GBP	9.1%	11.2%	4.1%

¹ The subfund is actively managed. The index is a point of reference against which the performance of the subfund may be measured.

Historical performance is no indicator of current or future performance.

The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.

The performance data were not audited.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United States	49.18
France	6.54
The Netherlands	5.71
Luxembourg	4.42
United Kingdom	4.35
Germany	4.10
Italy	3.63
Canada	3.20
Sweden	2.35
Multinationals	1.91
Spain	1.88
Ireland	1.27
Japan	0.79
Portugal	0.75
Cayman Islands	0.57
Australia	0.56
Panama	0.54
Bermuda	0.53
Israel	0.45
Jersey	0.44
Liberia	0.43
Czech Republic	0.39
Finland	0.36
Austria	0.30
Belgium	0.30
Greece	0.27
Mexico	0.25
Denmark	0.22
Switzerland	0.12
Gibraltar	0.09
Latvia	0.08
Norway	0.06
Singapore	0.05
Lithuania	0.04
Hungary	0.03
Romania	0.03
Hong Kong	0.03
Isle of Man	0.02
Guernsey	0.02
Poland	0.01
Malta	0.01
TOTAL	96.28

Economic Breakdown as a % of net assets

Finance & holding companies	36.63
Telecommunications	5.80
Petroleum	4.34
Banks & credit institutions	3.83
Real Estate	3.82
Internet, software & IT services	3.64
Energy & water supply	3.61
Lodging, catering & leisure	3.34
Miscellaneous services	2.69
Chemicals	2.44
Vehicles	2.07
Healthcare & social services	1.99
Traffic & transportation	1.92
Building industry & materials	1.75
Retail trade, department stores	1.34
Packaging industry	1.32
Electronics & semiconductors	1.29
Food & soft drinks	1.26
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	1.20
Electrical devices & components	1.15
Graphic design, publishing & media	1.13
Miscellaneous unclassified companies	1.08
Mechanical engineering & industrial equipment	1.06
Miscellaneous consumer goods	0.95
Computer hardware & network equipment providers	0.91
Insurance	0.81
Textiles, garments & leather goods	0.67
Aerospace industry	0.67
Mining, coal & steel	0.66
Miscellaneous trading companies	0.65
Biotechnology	0.57
Forestry, paper & pulp products	0.48
Environmental services & recycling	0.35
Various capital goods	0.18
Non-ferrous metals	0.16
Rubber & tyres	0.11
Countries & central governments	0.07
Precious metals & stones	0.07
Investment funds	0.06
Mortgage & funding institutions	0.05
Tobacco & alcohol	0.04
Agriculture & fishery	0.04
Digital Data Services and Information Technologies	0.04
Public, non-profit institutions	0.04
TOTAL	96.28

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with the generally accepted accounting principles for investment funds under the going concern basis of accounting in Luxembourg.

Multi Manager Access II - Future of Earth was liquidated during the year and there is still some cash remaining on the accounts held with the Depository Bank as at 31 July 2025.

The significant accounting policies are summarised as follows:

a) Calculation of the Net Asset Value

The net asset value per share of any share class is expressed in the reference currency of the share class concerned and calculated on every business day (the "Valuation Day"). The net asset value per share is calculated by dividing the overall total net assets of the subfund attributable to each share class by the number of shares issued in the particular share class of the subfund.

In this context, "business day" refers to the normal bank business days (i.e. each day on which banks are open during normal business hours) in Luxembourg, with the exception of individual, non-statutory rest days as well as days on which exchanges in the main countries in which a subfund invests are closed or 50% or more subfund investments cannot be adequately valued.

The percentage of the net asset value which is attributable to each respective share class of a subfund is determined by the ratio of the shares issued in each share class to the total number of shares issued in the subfund, and will change each time shares are issued or redeemed.

b) Valuation principles

- Securities, derivatives and other investments listed on a stock exchange are valued at the last known market price. If the same security, derivative or other investment is quoted on several stock exchanges, the last available quotation on the stock exchange that represents the major market for this investment will apply. In the case of securities, derivatives and other investments little traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments that are not listed on a stock exchange, but which are traded on another regulated market which is recognised, open to the public and operates in a due and orderly fashion, are valued at the last available price on this market.
- Securities, derivatives and other investments that are not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, will be valued by the Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.

- The valuation of derivatives, which are not listed on a stock exchange (OTC derivatives), takes place by reference to independent pricing sources. In case only one independent pricing source of a derivative is available, the plausibility of the valuation price obtained will be verified by means of methods of calculation recognised by the Company, based on the market value of the underlying instrument from which the derivative is derived.
- Shares of other UCITS and/or other UCIs will be valued at their last net asset value.
- For money market instruments, the valuation price will be gradually adjusted to the redemption price, based on the net acquisition price and retaining the ensuing yield. In the event of a significant change in market conditions, the basis for the valuation of different investments will be brought into line with the new market yields. For subfunds that predominantly invest in money market instruments, securities with a residual maturity of less than 12 months are valued in accordance with the guidelines for money market instruments.
- Securities and other investments that are denominated in a currency other than the currency of account of the relevant subfund and which are not hedged by means of currency transactions are valued at the middle currency rate (midway between the bid and offer rate) obtained from external price providers.
- Time deposits and fiduciary investments are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swap transactions is calculated by an external service provider and a second independent valuation is made available by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows. In some specific cases, internal calculations based on models and market data available from Bloomberg and/or broker statement valuations may be used. The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the UBS Valuation Policy.
- For subfunds that predominantly invest in money market instruments, interest income earned by subfunds up to and including the second valuation date following the valuation date concerned is included in the valuation of the assets of the subfunds concerned. The Net Asset Value per share on a given valuation date therefore includes projected interest earnings as at two valuation days hence.

In circumstances where the interests of the Company or its shareholders so justify (avoidance of market timing practices, for example), the Directors may take any appropriate measures, such as applying a fair value pricing methodology to adjust the value of the Company's assets.

The Company is authorized to apply other generally recognized and auditable valuation criteria chosen in good faith in order to achieve an appropriate valuation of the Net Asset Value if, due to extraordinary circumstances, a valuation in accordance with the above-mentioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

In the case of extraordinary circumstances, additional valuations, which will affect the prices of the shares to be subsequently issued or redeemed, may be carried out within one Valuation Day.

The actual costs of purchasing or selling assets and investments for a subfund may deviate from the latest available price or net asset value used, as appropriate, in calculating the net asset value per share due to duties and charges and spreads from buying and selling prices of the underlying investments. These costs have an adverse effect on the value of a subfund and are known as "dilution". To mitigate the effects of dilution, the Board of Directors may, at its discretion, make a dilution adjustment to the net asset value per share ("Swing Pricing").

Shares will in principle be issued and redeemed on the basis of a single price, i.e., the net asset value per share. However – to mitigate the effect of dilution – the net asset value per share will be adjusted on any valuation date in the manner set out below depending on whether or not a subfund is in a net subscription position or in a net redemption position on such valuation date. Where there is no dealing on a subfund or share class of a subfund on any valuation date, the applicable price will be the unadjusted net asset value per share. The Board of Directors retains the discretion in relation to the circumstances under which to make such a dilution adjustment. As a general rule, the requirement to make a dilution adjustment will depend upon the volume of subscriptions or redemptions of shares in the relevant subfund. The Board of Directors may make a dilution adjustment if, in its opinion, the existing shareholders (in case of subscriptions) or remaining shareholders (in case of redemptions) might otherwise be adversely affected. In particular, the dilution adjustment may be made where, for example but without limitation:

- (a) a subfund is in continual decline (i.e. is experiencing a net outflow of redemptions);
- (b) a subfund is experiencing large levels of net subscriptions relevant to its size;
- (c) a subfund is experiencing a net subscription position or a net redemption position on any valuation date; or
- (d) in any other case where the Board of Directors is of the opinion that the interests of shareholders require the imposition of a dilution adjustment.

The dilution adjustment will involve adding to, when the subfund is in a net subscription position, and deducting from, when the subfund is in a net redemption position, the net asset value per share such figure as the Board of Directors considers represents an appropriate figure to meet duties and charges and spreads. In particular, the net asset value per share of the relevant subfund will be adjusted (upwards or downwards) by an amount which reflects (i) the estimated fiscal charges, (ii) dealing costs that may be incurred by the subfund and (iii) the estimated bid/offer spread of the assets in which the subfund invests. As certain stock markets and jurisdictions may have different charging structures on the buy and sell sides, the resulting adjustment may be different for net inflows than for net outflows. Adjustments will however generally be limited to a maximum of 2% of the then applicable net asset value per share. The Board of Directors may decide, in respect of any subfund and/or valuation date, to apply on a temporary basis a dilution adjustment greater than 2% of the then applicable net asset value per share in exceptional circumstances (e.g. high market volatility and/or illiquidity, exceptional market conditions, market disruptions, etc.) where the Board of Directors can justify that this is representative of prevailing market conditions and that this is in the best interests of shareholders. Such dilution adjustment is calculated

in conformity with the procedures established by the Board of Directors. Shareholders shall be notified at the introduction of the temporary measures as well as at the end of the temporary measures via the usual communication channels.

The net asset value of each share class in the subfund will be calculated separately but any dilution adjustment will in percentage terms affect the net asset value of each share class in an identical manner. The dilution adjustment will be applied on the capital activity at the level of the subfund and will not address the specific circumstances of each individual investor transaction.

For all subfunds the swing pricing methodology is applied.

If there were swing pricing adjustments to the net asset value at the end of the financial year, this can be seen from the three-year comparison of the net asset value information of the subfunds. The issue and redemption price per share/unit represents the adjusted net asset value.

When applicable, the swing pricing income is disclosed under the caption "Other income" in the statement of operations.

c) Valuation of forward foreign exchange contracts

The unrealized gain (loss) of outstanding forward foreign exchange contracts is valued on the basis of the forward exchange rates prevailing at valuation date.

d) Valuation of financial futures contracts

Financial futures contracts are valued based on the latest available published price applicable on the valuation date. Realized gains and losses and the changes in unrealized gains and losses are recorded in the statement of operations. The realized gains and losses are calculated in accordance with the FIFO method, i.e. the first contracts acquired are regarded as the first to be sold.

e) Net realized gains (losses) on sales of securities

The realized gains or losses on the sales of securities are calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

f) Valuation of options

Outstanding options traded on a regulated market are valued on the settlement price or the last available market price of the instruments. OTC options are marked to market based upon daily prices obtained from Bloomberg option pricer functionality and checked against third party pricing agents.

The realized gains or losses on options and the change in unrealized appreciation or depreciation on options are disclosed in the statement of operations and in the statement of changes in net assets respectively under the category realized gains (losses) on options and Unrealized appreciation (depreciation) on options.

g) Conversion of foreign currencies

Bank accounts, other net assets and the valuation of the investments in securities held denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates on the valuation date. Income and expenses denominated in currencies other

than the currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates at payment date. Gain or loss on foreign exchange is included in the statement of operations.

The cost of securities denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds is converted at the mid closing spot rate on the day of acquisition.

h) Accounting of securities' portfolio transactions

The securities' portfolio transactions are accounted for the bank business day following the transaction day.

i) Combined financial statements

The combined financial statements are expressed in EUR. The various items of the combined statement of net assets, the combined statement of operations and the combined statement of changes in net assets at 31 July 2025 of the investment Company are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR.

The following exchange rate was used for the conversion of the combined financial statements as of 31 July 2025:

Exchange rate

EUR 1 = USD	1.144550
-------------	----------

For the liquidated or merged subfunds, the exchange rate used for the conversion of the combined financial statements is the one as at liquidation or merger date.

j) Receivable on securities sales, Payable on securities purchases

The position "Receivable on securities sales" can also include receivables from foreign currency transactions. The position "Payable on securities purchases" can also include payables from foreign currency transactions.

Receivables and payables from foreign exchange transactions are netted.

k) Income recognition

Dividends, net of withholding taxes, are recognized as income on the date upon which the relevant securities are first listed as "ex-dividend". Interest income is accrued on a daily basis.

l) Swaps

The Company may enter into interest rate swap contracts, forward rate agreements on interest rates swaptions and credit default swaps, if they are executed with first-class financial institutions that specialize in transactions of this kind.

Changes in unrealized profits and losses are reflected in the statement of operations under the changes in "Unrealized appreciation (depreciation) on swaps".

Unrealized profits and losses include accrued interests payable or receivable.

Gains or losses on swaps incurred when closed-out or matured are recorded as "Realized gain (loss) on swaps" in the statement of operations.

m) Cross subfunds investments

As per 31 July 2025 the subfunds Multi Manager Access II – Balanced Investing¹, Multi Manager Access II – Growth Investing² and Multi Manager Access II – Yield Investing³ had the following investments in other subfunds of Multi Manager Access II:

Multi Manager Access II – Balanced Investing ¹	Amount in USD
MULTI MANAGER ACCESS II – US MULTI CREDIT USD F-ACC	79 462 619.28
Total	79 462 619.28

Multi Manager Access II – Growth Investing ²	Amount in USD
MULTI MANAGER ACCESS II – US MULTI CREDIT USD F-ACC	9 990 798.84
Total	9 990 798.84

Multi Manager Access II – Yield Investing ³	Amount in USD
MULTI MANAGER ACCESS II – US MULTI CREDIT USD F-ACC	46 816 706.64
Total	46 816 706.64

¹ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Balanced

² formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Growth

³ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Yield

As at 31 July 2025, the total of cross subfunds investments amounts to EUR 119 060 001.54 and therefore total combined NAV at year-end without cross subfunds investments would amount to EUR 19 086 320 651.35

Note 2 – Flat fee

The Company and, more specifically, its different classes of shares, will bear a monthly flat fee calculated on the average net assets attributable to this share class and payable monthly (the "Flat Fee") as listed below:

Multi Manager Access II	Maximum Flat Fee (p.a.)	Effective Flat Fee (p.a.)
– Balanced Investing ¹ P-acc	1.40%	1.16%
– Balanced Investing ¹ CHF-hedged P-acc	1.40%	1.19%
– Balanced Investing ¹ DKK-hedged P-acc	1.40%	0.36%
– Balanced Investing ¹ EUR-hedged P-acc	1.40%	1.19%
– Balanced Investing ¹ GBP-hedged P-acc	1.40%	1.19%
– Balanced Investing ¹ NOK-hedged P-acc	1.40%	0.36%
– Balanced Investing ¹ SEK-hedged P-acc	1.40%	0.36%
– Balanced Investing ¹ SGD-hedged P-acc	1.40%	1.19%
– Balanced Investing ¹ Q-acc	0.75%	0.47%
– Balanced Investing ¹ CHF-hedged Q-acc	0.75%	0.50%
– Balanced Investing ¹ DKK-hedged Q-acc	0.75%	0.15%
– Balanced Investing ¹ EUR-hedged Q-acc	0.75%	0.50%
– Balanced Investing ¹ GBP-hedged Q-acc	0.75%	0.50%
– Balanced Investing ¹ NOK-hedged Q-acc	0.75%	0.15%
– Balanced Investing ¹ SEK-hedged Q-acc	0.75%	0.15%
– Balanced Investing ¹ SGD-hedged Q-acc	0.75%	0.50%

¹ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Balanced

	Maximum Flat Fee (p.a.)	Effective Flat Fee (p.a.)
Multi Manager Access II		
– Emerging Markets Debt F-acc	1.25%	0.66%
– Emerging Markets Debt AUD-hedged F-acc	1.25%	0.68%
– Emerging Markets Debt CHF-hedged F-acc	1.25%	0.69%
– Emerging Markets Debt EUR-hedged F-acc	1.25%	0.69%
– Emerging Markets Debt JPY-hedged F-acc	1.25%	0.69%
– Emerging Markets Debt SGD-hedged F-acc	1.25%	0.69%
– Emerging Markets Debt F-UKdist	1.25%	0.66%
– Emerging Markets Debt CHF-hedged F-UKdist	1.25%	0.69%
– Emerging Markets Debt EUR-hedged F-UKdist	1.25%	0.69%
– Emerging Markets Debt GBP-hedged F-UKdist	1.25%	0.69%
– European Multi Credit ² F-acc	0.85%	0.44%
– European Multi Credit ² AUD-hedged F-acc	0.85%	0.47%
– European Multi Credit ² CHF-hedged F-acc	0.85%	0.47%
– European Multi Credit ² USD-hedged F-acc	0.85%	0.47%
– European Multi Credit ² CHF-hedged F-dist	0.85%	0.47%
– European Multi Credit ² F-UKdist	0.85%	0.44%
– European Multi Credit ² CHF-hedged F-UKdist	0.85%	0.47%
– European Multi Credit ² GBP-hedged F-UKdist	0.85%	0.47%
– Flexible F-acc	0.35%	0.12%
– Growth Investing ³ P-acc	1.55%	1.26%
– Growth Investing ³ CHF-hedged P-acc	1.55%	1.29%
– Growth Investing ³ EUR-hedged P-acc	1.55%	1.29%
– Growth Investing ³ GBP-hedged P-acc	1.55%	1.29%
– Growth Investing ³ NOK-hedged P-acc	1.55%	0.25%
– Growth Investing ³ SGD-hedged P-acc	1.55%	0.39%
– Growth Investing ³ Q-acc	0.80%	0.50%
– Growth Investing ³ CHF-hedged Q-acc	0.80%	0.53%
– Growth Investing ³ EUR-hedged Q-acc	0.80%	0.53%
– High Yield F-acc	1.25%	0.57%
– High Yield AUD-hedged F-acc	1.25%	0.60%
– High Yield CHF-hedged F-acc	1.25%	0.60%
– High Yield EUR-hedged F-acc	1.25%	0.60%
– High Yield JPY-hedged F-acc	1.25%	0.60%
– High Yield SGD-hedged F-acc	1.25%	0.60%
– High Yield F-UKdist	1.25%	0.57%
– High Yield CHF-hedged F-UKdist	1.25%	0.60%
– High Yield EUR-hedged F-UKdist	1.25%	0.60%
– High Yield GBP-hedged F-UKdist	1.25%	0.60%
– US Multi Credit ⁴ F-acc	0.85%	0.39%
– US Multi Credit ⁴ AUD-hedged F-acc	0.85%	0.42%
– US Multi Credit ⁴ CHF-hedged F-acc	0.85%	0.42%
– US Multi Credit ⁴ EUR-hedged F-acc	0.85%	0.42%
– US Multi Credit ⁴ JPY-hedged F-acc	0.85%	0.42%
– US Multi Credit ⁴ CHF-hedged F-dist	0.85%	0.41%

² formerly Multi Manager Access II – European Multi Credit Sustainable

³ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Growth

⁴ formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable

	Maximum Flat Fee (p.a.)	Effective Flat Fee (p.a.)
Multi Manager Access II		
– US Multi Credit ⁴ F-UKdist	0.85%	0.39%
– US Multi Credit ⁴ CHF-hedged F-UKdist	0.85%	0.42%
– US Multi Credit ⁴ EUR-hedged F-UKdist	0.85%	0.42%
– US Multi Credit ⁴ GBP-hedged F-UKdist	0.85%	0.42%
– Yield Investing ³ P-acc	1.25%	1.05%
– Yield Investing ³ CHF-hedged P-acc	1.25%	1.08%
– Yield Investing ³ EUR-hedged P-acc	1.25%	1.08%
– Yield Investing ³ GBP-hedged P-acc	1.25%	1.08%
– Yield Investing ³ SEK-hedged P-acc	1.25%	0.33%
– Yield Investing ³ SGD-hedged P-acc	1.25%	0.33%
– Yield Investing ³ Q-acc	0.70%	0.44%
– Yield Investing ³ CHF-hedged Q-acc	0.70%	0.47%
– Yield Investing ³ DKK-hedged Q-acc	0.70%	0.14%
– Yield Investing ³ EUR-hedged Q-acc	0.70%	0.47%
– Yield Investing ³ GBP-hedged Q-acc	0.70%	0.47%
– Yield Investing ³ SEK-hedged Q-acc	0.70%	0.14%

⁴ formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable

³ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Yield

In accordance with the table above, the Flat Fee covers the following fees, costs and expenses of the Company, each subfund and class:

1. fees, costs and expenses of the Depositary;
2. fees, costs and expenses of the UCI Administrator;
3. fees, costs and expenses of the Management Company;
4. fees, costs and expenses of the Investment Manager and the Currency Manager;
5. fees, costs and expenses of the Portfolio Managers and any delegate(s) of the Portfolio Managers;
6. fees, costs and expenses in relation to distribution activities relating to the shares of the Company (including the costs and fees incurred in maintaining registration of the Company in foreign countries with competent authorities).

Operation and administration expenses of the Company

In addition to the fees, costs and expenses covered by the Flat Fee, the Company bears all expenses which are operational and administrative expenses, which will include but not be limited to:

- all taxes which may be due on the assets and the income of the Company (including the applicable subscription tax);
- usual banking fees due on transactions involving securities or other assets (including derivatives) held in the portfolio of the Company (such fees to be included in the acquisition price and to be deducted from the selling price);
- the fees, expenses and all reasonable out-of-pocket expenses properly incurred by the Company;
- legal fees and expenses incurred by the Company, the Management Company, the Investment Manager or the Portfolio Managers while acting in the interests of the shareholders (including, for the avoidance of doubt, any legal fees and expenses relating to any re-structuring of the Company or any of its subfund(s));

- the costs of preparing, in such languages as are necessary for the benefit of the shareholders (including the beneficial holders of the Shares), and distributing (but not printing) annual and semi-annual reports and such other reports or documents as may be required under applicable laws or regulations;
- the cost of preparing notices to the shareholders and all costs of transactions (broker's normal commission, fees, taxes, etc.) connected with administration of the Company's assets;
- charges and costs of approvals and supervision of the Company in Luxembourg and abroad;
- costs and expenses of printing of the Articles of Incorporation, prospectus and annual and semi-annual reports and of preparing and/or filing and printing the Articles of Incorporation and all other documents concerning the Company (in such languages as are necessary), including registration statements, prospectuses and explanatory memoranda with all authorities (including local securities dealers' associations) having jurisdiction over the Company or the offering of shares of the Company;
- costs and expenses related to the publications of the net asset value and the publication of notices to investors;
- fees and expenses charged in connection with listing the Company's shares on any stock exchange or regulated market;
- fees and other costs for the payment of dividends to shareholders;
- audit fees, costs and expenses (including the fees and expenses of the Auditor);
- fees and expenses in relation to KID production, translation and filing to regulators;
- fees, costs and expenses payable to the Board of Directors (including reasonable out-of-pocket expenses, insurance cover, and reasonable travelling costs in connection with Board meetings as well as the remuneration of the Board of Directors);
- fees, costs and expenses may be charged to a subfund in connection with registering, reporting, claiming relief, recovery, or exemption from foreign withholding tax.

The Company may accrue in its accounts administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount for yearly or other periods.

All costs which can be allocated accurately to individual subfunds and/or individual share classes will be charged to these subfunds and classes. Costs pertaining to several or all subfunds or classes will be charged to the subfunds or classes concerned in proportion to their relative net asset values or on such other basis reasonably determined by the Company or the Management Company.

In the subfunds that may invest in Other UCI or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund and at that of the relevant target fund. The upper limit for management fees of the target fund in which the assets of such are invested amounts to a maximum of 3%, taking into account any trail fees. In the case of investments in units of funds managed directly or indirectly by the Management Company itself or another company related to it by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding, the subfund's making the investment may not be charged with any of the target fund's issue or redemption commissions.

Details on the costs (or ongoing charges) of the subfunds can be found in the KIDs.

The costs involved in launching new subfunds will be written off over a period of up to five years in the respective subfunds only.

The fees, costs and expenses in relation to distribution activities received by the Management Company and paid to the distributor and by the distributor to the sub-distributors and any intermediary in relation to the distribution of shares of the Company will satisfy any legal and regulatory restrictions and conditions applicable to the reception and the retention of such fees. Subject to applicable legal and regulatory restrictions and conditions, the distributor may pay retrocessions to cover the distribution activities of the Company.

Note 3 – Taxe d'abonnement

The Company is subject to the Grand Duchy of Luxembourg's "taxe d'abonnement", which is payable at the end of every quarter. This tax is calculated on the total net assets of each class at the end of every quarter. The tax is levied at a rate of 0.05% p.a. of the total net assets. The rate is reduced to 0.01% p.a. in respect of classes reserved to institutional investors such as Class F shares. In the event that the conditions to benefit from the reduced 0.01% rate are no longer satisfied, all Class F shares may be taxed at the rate of 0.05% p.a.

The value of the assets represented by shares held in other Luxembourg undertakings for collective investment that already pay a taxe d'abonnement will be exempted from any taxe d'abonnement.

Note 4 – Distribution

The general meeting of shareholders of the respective subfunds or classes of shares shall decide, at the proposal of the Board of Directors and after closing the annual accounts per subfund, whether and to what extent extraordinary distributions are to be paid out by each subfund or share. The payment of distributions must not result in the net assets of the Company falling below the minimum amount of assets prescribed by law. If a distribution is made, payment will be effected no later than four months after the end of the financial year.

The Board of Directors is authorised to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

Note 5 – Commitments on Financial Futures and Swaps

Commitments on Financial Futures and Swaps per subfund and respective currency as of 31 July 2025 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
Multi Manager Access II		
– Emerging Markets Debt	664 041 090.24 USD	240 000 020.03 USD
– European Multi Credit ¹	454 734 400.00 EUR	199 888 137.96 EUR
– Flexible	40 564 453.13 USD	- USD
– High Yield	73 241 822.99 USD	86 009 375.08 USD
– US Multi Credit ²	744 472 626.41 USD	216 853 112.36 USD

¹ formerly Multi Manager Access II – European Multi Credit Sustainable

² formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable

	Financial Futures on currencies (bought)	Financial Futures on currencies (sold)
Multi Manager Access II		
– European Multi Credit ¹	2 002 621.12 EUR	- EUR
– US Multi Credit ²	- USD	9 168 400.00 USD

¹ formerly Multi Manager Access II – European Multi Credit Sustainable

² formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable

The commitments on Financial Futures on bonds or currencies (if any) are calculated based on the market value of the Financial Futures (Number of contracts*notional contract size*market price of the futures).

b) Swaps

	Credit default swaps (bought)	Credit default swaps (sold)
Multi Manager Access II		
– Emerging Markets Debt	33 857 899.47 USD	2 715 000.00 USD
– European Multi Credit ¹	91 329 696.25 EUR	7 099 000.00 EUR
– High Yield	- USD	2 226 063.74 USD

¹ formerly Multi Manager Access II – European Multi Credit Sustainable

	Swaps and forward swaps on interest rates (bought)	Swaps and forward swaps on interest rates (sold)
Multi Manager Access II		
– European Multi Credit ¹	35 220 439.00 EUR	- EUR
– US Multi Credit ²	16 860 000.00 USD	27 090 000.00 USD

¹ formerly Multi Manager Access II – European Multi Credit Sustainable

² formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable

Note 6 – Soft commission arrangements

During the financial year from 1 August 2024 until 31 July 2025, no “soft commission arrangements” were entered into on behalf of Multi Manager Access II and “soft commission arrangements” amount to nil.

Note 7 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

The portfolio turnover has been calculated as follows:

$$\frac{(\text{Total purchases} + \text{total sales}) - (\text{total subscriptions} + \text{total redemptions})}{\text{Average of net assets during the period under review}}$$

The portfolio turnover statistics are the following for the period under review:

Multi Manager Access II	PTR
– Balanced Investing ¹	31.68%
– Emerging Markets Debt	102.68%
– European Multi Credit ²	86.34%
– Flexible	40.20%
– Growth Investing ³	47.25%
– High Yield	104.14%
– US Multi Credit ⁴	132.63%
– Yield Investing ⁵	30.30%

¹ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Balanced

² formerly Multi Manager Access II – European Multi Credit Sustainable

³ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Growth

⁴ formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable

⁵ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Yield

Note 8 – Total Expense Ratio (TER)

This ratio was calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) “Guidelines on the calculation and disclosure of the TER” in the current version and expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to the net assets (operating expenses) taken retrospectively as a percentage of the net assets.

TER for the last 12 months:

Multi Manager Access II	Total Expense Ratio (TER)
– Balanced Investing ¹ P-acc	1.66%
– Balanced Investing ¹ CHF-hedged P-acc	1.69%
– Balanced Investing ¹ EUR-hedged P-acc	1.69%
– Balanced Investing ¹ GBP-hedged P-acc	1.69%
– Balanced Investing ¹ SGD-hedged P-acc	1.69%
– Balanced Investing ¹ Q-acc	0.97%
– Balanced Investing ¹ CHF-hedged Q-acc	1.00%
– Balanced Investing ¹ EUR-hedged Q-acc	1.01%
– Balanced Investing ¹ GBP-hedged Q-acc	1.00%
– Balanced Investing ¹ SGD-hedged Q-acc	1.00%
– Emerging Markets Debt F-acc	0.68%
– Emerging Markets Debt AUD-hedged F-acc	0.70%
– Emerging Markets Debt CHF-hedged F-acc	0.71%
– Emerging Markets Debt EUR-hedged F-acc	0.71%
– Emerging Markets Debt JPY-hedged F-acc	0.71%
– Emerging Markets Debt SGD-hedged F-acc	0.71%
– Emerging Markets Debt F-UKdist	0.68%
– Emerging Markets Debt CHF-hedged F-UKdist	0.71%
– Emerging Markets Debt EUR-hedged F-UKdist	0.71%
– Emerging Markets Debt GBP-hedged F-UKdist	0.71%
– European Multi Credit ² F-acc	0.46%
– European Multi Credit ² AUD-hedged F-acc	0.49%
– European Multi Credit ² CHF-hedged F-acc	0.49%
– European Multi Credit ² USD-hedged F-acc	0.49%
– European Multi Credit ² CHF-hedged F-dist	0.49%
– European Multi Credit ² F-UKdist	0.46%
– European Multi Credit ² CHF-hedged F-UKdist	0.49%
– European Multi Credit ² GBP-hedged F-UKdist	0.49%
– Flexible F-acc	0.14%

¹ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Balanced

² formerly Multi Manager Access II – European Multi Credit Sustainable

Multi Manager Access II	Total Expense Ratio (TER)
– Growth Investing ³ P-acc	1.80%
– Growth Investing ³ CHF-hedged P-acc	1.83%
– Growth Investing ³ EUR-hedged P-acc	1.83%
– Growth Investing ³ GBP-hedged P-acc	1.84%
– Growth Investing ³ Q-acc	1.04%
– Growth Investing ³ CHF-hedged Q-acc	1.07%
– Growth Investing ³ EUR-hedged Q-acc	1.07%
– High Yield F-acc	0.59%
– High Yield AUD-hedged F-acc	0.62%
– High Yield CHF-hedged F-acc	0.62%
– High Yield EUR-hedged F-acc	0.62%
– High Yield JPY-hedged F-acc	0.62%
– High Yield SGD-hedged F-acc	0.62%
– High Yield F-UKdist	0.59%
– High Yield CHF-hedged F-UKdist	0.62%
– High Yield EUR-hedged F-UKdist	0.62%
– High Yield GBP-hedged F-UKdist	0.62%
– US Multi Credit ⁴ F-acc	0.41%
– US Multi Credit ⁴ AUD-hedged F-acc	0.44%
– US Multi Credit ⁴ CHF-hedged F-acc	0.44%
– US Multi Credit ⁴ EUR-hedged F-acc	0.44%
– US Multi Credit ⁴ JPY-hedged F-acc	0.44%
– US Multi Credit ⁴ CHF-hedged F-dist	0.43%
– US Multi Credit ⁴ F-UKdist	0.41%
– US Multi Credit ⁴ CHF-hedged F-UKdist	0.44%
– US Multi Credit ⁴ EUR-hedged F-UKdist	0.43%
– US Multi Credit ⁴ GBP-hedged F-UKdist	0.44%
– Yield Investing ⁵ P-acc	1.49%
– Yield Investing ⁵ CHF-hedged P-acc	1.53%
– Yield Investing ⁵ EUR-hedged P-acc	1.52%
– Yield Investing ⁵ GBP-hedged P-acc	1.53%
– Yield Investing ⁵ Q-acc	0.89%
– Yield Investing ⁵ CHF-hedged Q-acc	0.92%
– Yield Investing ⁵ EUR-hedged Q-acc	0.91%
– Yield Investing ⁵ GBP-hedged Q-acc	0.92%

³ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Growth

⁴ formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable

⁵ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Yield

TER for classes of shares which were active less than a 12 month period are annualised.

Transaction costs, interest costs, securities lending costs and any other costs incurred in connection with currency hedging are not included in the TER.

Note 9 – Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the period. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 31 July 2025, the Company incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions as follows:

Multi Manager Access II	Transaction costs
– Balanced Investing ¹	68 960.97 USD
– Emerging Markets Debt	523 699.54 USD
– European Multi Credit ²	313 323.02 EUR
– Flexible	50 717.18 USD
– Future of Earth ³	284 940.35 USD
– Future of Humans ⁴	81 691.37 USD
– Growth Investing ⁵	30 301.89 USD
– High Yield	252 931.87 USD
– US Multi Credit ⁶	269 072.93 USD
– Yield Investing ⁷	34 401.98 USD

¹ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Balanced

² formerly Multi Manager Access II – European Multi Credit Sustainable

³ liquidated on 18 June 2025

⁴ merged on 15 November 2024

⁵ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Growth

⁶ formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable

⁷ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Yield

Not all transaction costs are separately identifiable. For fixed income investments, forward currency contracts and other derivative contracts, transaction costs will be included in the purchase and sale price of the investment. Whilst not separately identifiable these transaction costs will be captured within the performance of each fund.

Note 10 – Investment in other UCITS and/or UCIs

As at 31 July 2025 Multi Manager Access II has investments in other UCITS and/or UCIs (“target funds”). Fees may be incurred both at the level of the subfund and at the level of the target funds. The maximum proportion of management fees charged to the target funds are as follows:

Investment Fund	Management fees
BROWN ADVISORY GLO LEADERS SUSTA FO-ACCUM SHS-SI PH-USD	0.60%
CAPITAL INTERNATIONAL FUND-CAP GROUP FUT GEN GLOB-SHS-USD-CAP	0.55%
COLUMBIA THREADNEEDLE LUX III-CT LUX-SHS -XP ACC USD PT CAPI	1.00%
CT LUX SUSTAI GLOBL EQTY ENHANCED INC.OM-SHS-XP USD PH DISTRI	1.00%
FEDERATED HERMES - GLOBAL EQUITY ESG FUND-J-HEDGED USD	0.40%
FEDERATED HERMES GLOBL HIGH YLD CREDIT ENG-ACCUM SHS -Y- USD	0.40%
FEDERATED HERMES SDG-ACCUM PORTFOLIO SHS -X- HEDGED USD	0.60%
FOCUSED SICAV - US CORPORATE BOND USD F-ACC	0.16%
FOCUSED SICAV - WORLD BANK BOND USD F-ACC	0.09%
FOCUSED SICAV - WORLD BANK LONG TERM BOND USD F-ACC	0.09%
ISHARES MSCI WORLD INFO TECH SEC ESG UCITS ETF-SHS USD	0.18%
MIRÓVA GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY FUND-S1/A (USD)- CAP	0.70%
MULTI MANAGER ACCESS - GREEN, SOCIAL AND SUS BONDS F-ACC	0.44%

Investment Fund	Management fees
MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT USD F-ACC	0.36%
NEUBERGER BERMAN GLOBAL HIGH YIELD ENGAGEMENT FUND-14- USD	0.37%
RECORD UCITS ICAV-RECORD EM SUSTAINABLE FINANCE FUND-A-USD	0.65%
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS-ROBECO GLOBAL SDG ENG-SHS-YH-CAP	0.37%
ROCKEFELLER GLOBAL EQUITY ESG IMPROVERS UCITS- HEDGED USD	0.45%
UBS (LUX) EQUITY FUND - GLOBAL SUSTAINABLE (USD) (USD PORTFO	0.50%
UBS (LUX) EQUITY SICAV - LONG TERM THEMES (USD) F-ACC	0.54%
UBS (LUX) FD SOL - MSCI SWITZERLAND 20/35 UCITS A-CAP	0.20%
UBS (LUX) FD SOL - S&S DEVELOP BANK BDS UCITS-ETF-A-A	0.15%
UBS CORE MSCI EMU UCITS ETF-SHS -HUSD ACC-CAP	0.15%
UBS IRL ETF-MSCI ACWI ESG UNIVERSAL-A-HDG USD-ETF-ACC	0.26%
UBS IRL ETF-MSCI ACWI SOCIALLY RESPONSIBLE-A-HDG USD-ETF-ACC	0.28%
WELLINGTON GLOBAL STEWARDS FUND-ACCUM SHS-US-HEDGED USD	0.30%
XTRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECHNOLOGY-ACCUM SHS-1C-USD	0.10%

Management fees are not applied to holdings in Real Estate Investment Trusts (REITs).

Note 11 – Defaulted securities

In the event a bond is in default (hence not paying a coupon/principal as specified in the offering documents) but a pricing quotes exists, a final payment is expected and the bond would therefore be kept in the portfolio.

Furthermore, there are securities that have defaulted in the past where no pricing quote exists. These securities have been fully written off by the fund. They are monitored by the management company that will allocate any return that might still arise (ie dividend) to the subfunds. They are not shown within the portfolio but separately in this note.

Multi Manager Access II – High Yield

Share	Currency	Number
ULTRA RESOURCES FRN 12/07/24	HKD	385 084.00
UP ENERGY LLC	USD	638.00

Note 12 – Liquidation

The following liquidation occurred:

Subfunds	Date
Multi Manager Access II – Future of Earth	18.6.2025

Multi Manager Access II – Future of Earth: remaining cash as of 31 July 2025: USD 1 468 608.86.

Note 13 – Merger

The following mergers occurred:

Subfund	Merger into	Last calculation date	Effective date of the merger
Multi Manager Access II – Future of Humans	UBS (Lux) Equity Fund – Sustainable Health Transformation (USD)	14.11.2024	15.11.2024

Note 14 – Name change

The following name changes occurred:

Old name	New name	Date
Multi Manager Access II – Sustainable Investing Balanced	Multi Manager Access II – Balanced Investing	20.5.2025
Multi Manager Access II – European Multi Credit Sustainable	Multi Manager Access II – European Multi Credit	20.5.2025
Multi Manager Access II – Sustainable Investing Growth	Multi Manager Access II – Growth Investing	20.5.2025
Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable	Multi Manager Access II – US Multi Credit	20.5.2025
Multi Manager Access II – Sustainable Investing Yield	Multi Manager Access II – Yield Investing	20.5.2025

Note 15 – Subsequent events

There were no events after the year-end that require adjustment to or disclosure in the Financial Statements.

Note 16 – Applicable law, place of performance and authoritative language

The Luxembourg District Court is the place of performance for all legal disputes between the shareholders, the Company and the Depositary. Luxembourg law applies. However, in matters concerning the claims of investors from other countries, the Company and/or the Depositary can elect to make themselves subject to the jurisdiction of the countries in which Company shares were bought and sold.

The English version of these financial statements is the authoritative version and only this version was audited from the auditor. However, in the case of Company shares sold to investors from the other countries in which Company shares can be bought and sold, the Company and the Depositary may recognise approved translations (i.e. approved by the Company) into the languages concerned as binding upon itself.

Note 17 – OTC-Derivatives and Securities Lending

If the Company enters into OTC transactions, it may be exposed to risks related to the creditworthiness of the OTC counterparties: when the Company enters into futures contracts, options and swap transactions or uses other derivative techniques it is subject to the risk that an OTC counterparty may not meet (or cannot meet) its obligations under a specific or multiple contracts. Counterparty risk can be reduced by depositing a security. If the Company is owed a security pursuant to an applicable agreement, such security shall be held in custody by the Depositary in favour of the Company. Bankruptcy and insolvency events or other credit events with the OTC counterparty, the Depositary or within their subdepository/ correspondent bank network may result in the rights or recognition of the Company in connection with the security to be delayed, restricted or even eliminated, which would force the Company to fulfill its obligations in the framework of the OTC transaction, in spite of any security that had previously been made available to cover any such obligation.

The Company may lend portions of its securities portfolio to third parties. In general, lendings may only be effected via recognized clearing houses such as Clearstream International or Euroclear, or through the intermediary of prime financial institutions that specialise in such activities and in the modus specified by them. Collateral is received in relation to securities lent. Collateral is composed of high quality securities in an amount typically at least equal to the market value of the securities loaned.

UBS Europe SE, Luxembourg Branch, acts as securities lending agent.

OTC-Derivatives*

The OTC-derivatives of the below subfunds with no collateral have margin accounts instead.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Multi Manager Access II – Balanced Investing¹		
UBS Europe SE	-9 212 860.75 USD	0.00 USD
Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt		
Australia & New Zealand	63 304.02 USD	0.00 USD
Barclays	-15 937.00 USD	0.00 USD
Citibank	35 943.63 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-61 227.09 USD	0.00 USD
JP Morgan	2 328 026.70 USD	1 380 000.00 USD
Morgan Stanley	61 275.92 USD	50 000.00 USD
UBS AG	-454 230.26 USD	0.00 USD
UBS Europe SE	-46 282 797.69 USD	0.00 USD
Multi Manager Access II – European Multi Credit²		
Barclays	-34 504.98 EUR	0.00 EUR
BNP Paribas	-84 364.47 EUR	0.00 EUR
Citibank	-2 617 131.82 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-903 185.72 EUR	0.00 EUR
LCH Group Holdings	1 217 971.09 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	-69 009.97 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-15 788.20 EUR	0.00 EUR
UBS Europe SE	9 783 616.36 EUR	0.00 EUR
Multi Manager Access II – Growth Investing³		
UBS Europe SE	-3 794 885.82 USD	0.00 USD

* Derivatives traded on an official exchange are not included in this table as they are guaranteed by a clearing house. In the event of a counterparty default the clearing house assumes the risk of loss.

¹ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Balanced

² formerly Multi Manager Access II – European Multi Credit Sustainable

³ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Growth

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Multi Manager Access II – High Yield		
Australia & New Zealand	-5 726.22 USD	0.00 USD
Barclays	120 687.27 USD	0.00 USD
BNP Paribas	7 224.41 USD	0.00 USD
HSBC	95 621.68 USD	70 000.00 USD
JP Morgan	5 266 050.55 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-85 881.89 USD	0.00 USD
Societe Generale	7 902 776.43 USD	8 260 000.00 USD
UBS Europe SE	-2 735 411.23 USD	0.00 USD
Multi Manager Access II – US Multi Credit⁴		
JP Morgan	29 285.58 USD	0.00 USD
LCH Group Holdings	-50 307.89 USD	0.00 USD
UBS Europe SE	-49 235 741.25 USD	0.00 USD
Multi Manager Access II – Yield Investing⁵		
UBS Europe SE	-3 630 036.48 USD	0.00 USD

⁴ formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable

⁵ formerly Multi Manager Access II – Sustainable Investing Yield

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt

Composition of collateral received by type of assets	Weight %
JP Morgan & Morgan Stanley	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00

Multi Manager Access II – High Yield

Composition of collateral received by type of assets	Weight %
HSBC & Societe Generale	
Cash	100.00
Bonds	0.00
Equity	0.00

Securities Lending

Multi Manager Access II	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 July 2025*		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 July 2025		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
– Emerging Markets Debt	949 674 972.84 USD	1 024 690 167.64 USD	60.38	39.62	0.00
– European Multi Credit ¹	923 430 354.14 EUR	992 648 543.84 EUR	63.54	36.46	0.00
– High Yield	332 668 053.62 USD	363 511 726.09 USD	69.31	30.69	0.00
– US Multi Credit ²	487 240 585.90 USD	535 781 711.68 USD	56.69	43.31	0.00

* The pricing and exchange rate information for the Counterparty Exposure is obtained directly from the securities lending agent on 31 July 2025 and hence, it might differ from the closing prices and exchange rates used for the preparation of the financial statements as of 31 July 2025.

¹ formerly Multi Manager Access II – European Multi Credit Sustainable

² formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable

	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt	Multi Manager Access II – European Multi Credit ¹	Multi Manager Access II – Future of Earth ²	Multi Manager Access II – Future of Humans ³
Securities Lending revenues	6 278 238.58 USD	2 296 998.98 EUR	103 713.38 USD	4 615.68 USD
Securities Lending cost*				
UBS Switzerland AG	1 883 471.57 USD	689 099.69 EUR	31 114.01 USD	1 384.70 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	627 823.86 USD	229 699.90 EUR	10 371.34 USD	461.57 USD
Net Securities Lending revenues	3 766 943.15 USD	1 378 199.39 EUR	62 228.03 USD	2 769.41 USD

	Multi Manager Access II – High Yield	Multi Manager Access II – US Multi Credit ⁴
Securities Lending revenues	4 208 145.63 USD	1 140 690.48 USD
Securities Lending cost*		
UBS Switzerland AG	1 262 443.69 USD	342 207.14 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	420 814.56 USD	114 069.05 USD
Net Securities Lending revenues	2 524 887.38 USD	684 414.29 USD

* 30% of the gross revenue are retained as costs/fees by UBS Switzerland AG acting as securities lending service provider and 10% are retained by UBS Europe SE, Luxembourg Branch acting as securities lending agent.

¹ formerly Multi Manager Access II – European Multi Credit Sustainable

² liquidated on 18 June 2025

³ merged on 15 November 2024

⁴ formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 July 2025

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
Equities				
China				
HKD SUNAC SERVICES HLD HKD0.1	276,263.00	62,995.00		0.00
TOTAL China		62,995.00		0.00
Total Equities		62,995.00		0.00
Notes, fixed rate				
EUR				
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF 0.50000% 20-09-07-29	34,392.00	25,444.48		0.00
EUR BENIN GOVT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.87500% 21-19-01-32	2,138,000.00	2,243,845.04		0.04
EUR BULGARIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.87500% 23-13-05-36	9,823,000.00	12,412,852.34		0.23
EUR BULGARIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.50000% 25-07-05-34	4,060,000.00	4,667,058.09		0.09
EUR BULGARIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.12500% 25-07-05-36	6,205,000.00	7,193,547.69		0.14
EUR BULGARIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.37500% 25-18-07-35	1,456,000.00	1,645,706.98		0.03
EUR BULGARIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.12500% 25-18-07-45	1,625,000.00	1,823,104.31		0.04
EUR BULGARIAN ENERGY HOLDING EAD-REG-S 2.45000% 21-22-07-28	8,543,000.00	9,432,633.33		0.18
EUR CHILE, REPUBLIC OF 3.87500% 24-09-07-31	2,078,000.00	2,441,544.54		0.05
EUR CHILE, REPUBLIC OF 3.75000% 25-14-01-32	739,000.00	861,157.21		0.02
EUR CHILE, REPUBLIC OF 4.12500% 23-05-07-34	1,443,568.00	1,703,868.12		0.03
EUR ENERGO-FRD AS-REG-S 8.00000% 25-27-05-30	7,326,000.00	8,846,146.83		0.17
EUR FEDERATION OF BOSNIA&HERZEGOVINA-REG-S 5.50000% 25-17-07-30	604,000.00	710,319.18		0.01
EUR GOVERNMENT OF BENIN-REG-S 6.87500% 21-19-01-52	3,121,000.00	3,040,891.82		0.06
EUR GTC AURORA LUXEMBOURG SA-REG-S 2.25000% 21-23-06-26	450,000.00	467,987.61		0.01
EUR HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 5.00000% 22-22-02-27	184,000.00	218,955.80		0.00
EUR INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL 1.10000% 21-12-03-33	910,000.00	869,865.48		0.02
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF 1.40000% 19-30-10-31	6,661,000.00	6,760,802.63		0.13
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF 0.90000% 20-14-02-27	599,000.00	668,617.21		0.01
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF 3.85000% 24-10-09-32	1,652,000.00	1,904,977.58		0.04
EUR IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 5.87500% 19-17-10-31	12,009,000.00	13,387,390.38		0.25
EUR IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 4.87500% 20-30-01-32	7,720,000.00	8,131,260.89		0.15
EUR MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK RT-REG-S 6.00000% 23-16-05-29	5,112,000.00	6,323,402.97		0.12
EUR MEXICO, UNITED STATES OF 1.35000% 20-18-09-27	2,980,000.00	3,312,699.68		0.06
EUR MEXICO, UNITED STATES OF 2.12500% 21-25-10-51	780,000.00	869,585.97		0.01
EUR MEXICO, UNITED STATES OF 2.25000% 21-12-08-36	850,000.00	757,820.57		0.01
EUR MEXICO, UNITED STATES OF 4.62500% 25-04-05-33	862,000.00	1,013,278.70		0.02
EUR MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 2.00000% 20-30-09-30	2,520,000.00	2,662,137.51		0.05
EUR MOROCCO, KINGDOM OF-REG-S 1.50000% 19-27-11-31	1,210,000.00	1,203,136.66		0.02
EUR MOROCCO, KINGDOM OF-REG-S 4.75000% 25-02-04-35	3,537,000.00	4,073,575.06		0.08
EUR NE PROPERTY BV-REG-S 3.37500% 20-14-07-27	1,400,000.00	1,619,998.07		0.03
EUR PERU, REPUBLIC OF 1.25000% 21-11-03-33	12,250,000.00	11,749,858.44		0.22
EUR PERUSAAHAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 1.87500% 19-05-11-31	6,453,000.00	6,467,174.62		0.12
EUR PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 0.70000% 20-03-02-29	1,610,000.00	1,712,020.98		0.03
EUR PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 1.75000% 21-28-04-41	1,868,000.00	1,551,123.09		0.03
EUR REPUBLIC OF CAMEROON INTRNTNL BOND-REG-S 5.95000% 21-07-07-32	3,499,000.00	3,157,529.10		0.06
EUR REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND-REG-S 5.37500% 24-29-05-27	650,000.00	761,477.70		0.01
EUR ROMANIA-REG-S 5.12500% 24-24-09-31	2,145,000.00	2,471,508.66		0.05
EUR ROMANIA-REG-S 6.25000% 25-10-09-34	2,940,000.00	3,488,008.96		0.07
EUR SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 1.85000% 21-03-03-33	3,313,000.00	3,154,400.90		0.06
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75000% 21-09-05-27	850,000.00	751,850.89		0.01
TOTAL EUR		146,158,004.07		2.78
USD				
USD ABU DHABI COMMERCIAL BANK PJSC-REG-S 3.50000% 22-31-03-27	700,000.00	687,358.00		0.01
USD ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE LLC-REG-S 3.85000% 17-02-11-29	2,916,000.00	2,831,253.75		0.05
USD ABU DHABI DEVELOP HOLDING CO PJSC-REG-S 5.25000% 24-02-10-54	3,891,000.00	3,663,609.95		0.07
USD ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.87500% 18-23-04-30	1,000,000.00	1,017,200.00		0.02
USD ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 2.00000% 21-29-04-28	902,000.00	842,873.90		0.02
USD ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.69600% 23-24-04-33	424,000.00	420,116.16		0.01
USD ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC-REG-S 4.75000% 24-09-03-37	881,000.00	846,738.26		0.02
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-S 5.50000% 24-30-04-54	2,709,000.00	2,721,016.58		0.05

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD ACCESS BANK PLC-REG-S 6.125000% 21-21.09.26	7 170 000.00		7 104 681.30	0.13
USD ADANI ELECTRICITY MUMBAI LTD-REG-S 3.949000% 20-12.02.30	2 987 000.00		2 746 546.50	0.05
USD ADANI INTERNATIONAL CONTAINER TER-REG-S 3.000000% 20-16.02.31	3 187 000.00		2 272 789.93	0.04
USD ADANI PORTS & SPECIAL ECO ZONE-REG-S 4.200000% 20-04.08.27	4 875 000.00		4 730 334.37	0.09
USD ADANI PORTS & SPECIAL ECO ZONE-REG-S 3.100000% 21-02.02.31	1 536 000.00		1 313 280.00	0.02
USD ADANI PORTS AND SPECIAL ECO ZONE-REG-S 4.375000% 19-03.07.29	3 579 000.00		3 396 649.95	0.06
USD ADANI TRANSMISSION LTD-REG-S 4.250000% 19-21.05.36	460 000.00		273 842.23	0.01
USD ADNOC MURBAN RSC LTD-REG-S 5.125000% 24-11.09.54	7 311 000.00		6 731 292.53	0.13
USD AEGEA FINANCE SARL-REG-S 6.750000% 22-20.05.29	2 973 000.00		2 984 148.75	0.06
USD AEGEA FINANCE SARL-REG-S 9.000000% 23-20.01.31	5 274 000.00		5 629 995.00	0.11
USD AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUM-REG-S 4.000000% 21-11.08.41	1 480 000.00		1 136 684.40	0.02
USD AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUM-REG-S 5.125000% 21-11.08.61	14 697 000.00		10 535 103.54	0.20
USD AES ANDES SA-REG-S 6.300000% 24-15.03.29	3 389 000.00		3 491 957.82	0.07
USD AES PANAMA GENERATION HOLDING SRL-REG-S 4.375000% 20-31.05.30	8 615 000.00		7 367 735.60	0.14
USD AFRICA FINANCE CORP-REG-S 2.875000% 21-28.04.28	824 000.00		772 834.77	0.01
USD AFRICAN EXPORT-IMPORT BANK/HE-REG-S 2.634000% 21-17.05.26	2 900 000.00		2 818 871.00	0.05
USD AI CANDELARIA SPAIN SLU-REG-S 7.500000% 18-15.12.28	7 440 000.00		4 799 710.06	0.09
USD AI CANDELARIA SPAIN SLU-REG-S 5.750000% 21-15.06.33	13 705 000.00		11 820 425.45	0.22
USD AIA GROUP LTD-REG-S-SUB 3.200000% 20-16.09.40	2 003 000.00		1 532 712.24	0.03
USD AKBANK TAS-REG-S 7.498000% 24-20.01.30	7 915 000.00		8 135 116.15	0.15
USD ALDAR INVESTMENT PROPERTIES SUKU-REG-S 4.875000% 23-24.05.33	760 000.00		754 300.00	0.01
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 4.500000% 15-28.11.34	400 000.00		385 968.00	0.01
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 4.000000% 17-06.12.37	200 000.00		178 822.00	0.00
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 4.200000% 17-06.12.47	600 000.00		490 782.00	0.01
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 3.250000% 21-09.02.61	208 000.00		131 512.16	0.00
USD ALPHA STAR HOLDING VII LTD-REG-S 8.375000% 23-12.04.27	250 000.00		259 218.75	0.00
USD AMERICA MOVE SAB DE CV 3.625000% 19-22.04.29	600 000.00		578 814.00	0.01
USD AMERICA MOVE SAB DE CV 4.700000% 22-21.07.32	1 271 000.00		1 253 129.74	0.02
USD ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT S-REG-S 3.375000% 21-29.06.28	6 490 000.00		5 873 450.00	0.11
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-144A 3.950000% 20-10.09.50	2 500 000.00		1 849 200.00	0.03
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-144A 6.000000% 24-05.04.54	2 319 000.00		2 290 499.49	0.04
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-REG-S 5.625000% 20-01.04.30	250 000.00		259 610.00	0.00
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-REG-S 3.875000% 22-16.03.29	1 700 000.00		1 659 625.00	0.03
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-REG-S 5.500000% 23-02.05.33	1 430 000.00		1 460 030.00	0.03
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-REG-S 5.750000% 24-05.04.34	800 000.00		825 232.00	0.02
USD ANGGOLD ASHANTI HOLDINGS PLC 3.750000% 20-01.10.30	1 554 000.00		1 458 320.21	0.03
USD ANGGOLD ASHANTI HOLDINGS PLC 3.375000% 21-01.11.28	1 805 000.00		1 725 058.89	0.03
USD ANGOLAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.750000% 22-14.04.32	9 569 000.00		8 686 833.89	0.16
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 9.375000% 18-08.05.48	2 964 000.00		2 405 471.25	0.05
USD ANTOFAGASTA PLC-REG-S 6.250000% 24-02.05.34	1 500 000.00		1 587 312.50	0.03
USD ARAGVI FINANCE INTERNATIONAL DAC-REG-S 11.125000% 24-20.11.29	5 566 000.00		5 582 644.01	0.11
USD ARCOS DORADOS BV-REG-S 6.375000% 25-29.01.32	220 000.00		227 123.60	0.00
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF STEP-UP 20-09.07.30	35 566 325.00		21 867 764.27	0.41
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF STEP-UP 20-09.07.35	51 643 782.00		33 909 307.27	0.64
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF STEP-UP 20-09.01.38	13 435 036.00		9 371 899.37	0.18
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF 1.000000% 20-09.07.29	2 028 507.00		1 312 568.50	0.02
USD ARGENTINE REPUBLIC GOVT INTERNATIONAL STEP-UP 20-09.07.46	10 700 000.00		6 499 702.85	0.12
USD ARMENIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 3.600000% 21-02.02.31	2 807 000.00		2 440 886.50	0.05
USD ARMENIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.750000% 25-12.03.35	7 532 000.00		7 371 945.00	0.14
USD ATLANTICA TRANSMISION SUR SA-REG-S 6.875000% 14-30.04.43	3 165 000.00		3 000 029.29	0.06
USD AXIAN TELECOM HOLDING-REG-S 7.250000% 25-11.07.30	2 883 000.00		2 885 883.00	0.05
USD AZULE ENERGY FINANCE PLC-REG-S 8.125000% 25-23.01.30	14 460 000.00		14 587 423.34	0.27
USD B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO-REG-S 4.125000% 21-20.09.31	2 130 000.00		1 939 384.99	0.04
USD BAHAMAS, COMMONWEALTH OF THE-REG-S 8.950000% 20-15.10.32	1 860 000.00		2 085 440.00	0.04
USD BAHAMAS, COMMONWEALTH OF THE-REG-S 8.250000% 25-24.06.36	7 470 000.00		7 574 580.00	0.14
USD BAHRAIN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.750000% 17-20.09.29	11 682 000.00		11 992 273.92	0.23
USD BAHRAIN, KINGDOM OF-REG-S 7.500000% 24-12.02.36	1 792 000.00		1 890 112.00	0.04
USD BANCO BRADESCO SA/CAYMAN ISLANDS-REG-S 6.500000% 25-22.01.30	2 410 000.00		2 506 810.00	0.05
USD BANCO BTG PACTUAL SA/CAY ISLANDS-REG-S 5.750000% 24-22.01.30	1 236 000.00		1 239 942.84	0.02
USD BANCO CONTINENTAL SA/CA-REG-S 2.750000% 20-10.12.25	6 124 000.00		6 060 310.40	0.11
USD BANCO DE BOGOTA SA-REG-S-SUB 6.250000% 16-12.05.26	11 313 000.00		11 378 615.40	0.21
USD BANCO DE CHILE-REG-S 2.990000% 21-09.12.31	1 271 000.00		1 130 109.65	0.02
USD BANCO DE CREDITO DEL PERU S.A.-REG-S 5.850000% 24-11.01.29	4 605 000.00		4 778 332.20	0.09
USD BANCO DE CREDITO E INVERSIONES-REG-S 3.500000% 17-12.10.27	200 000.00		195 700.00	0.00
USD BANCO DO BRASIL SA/CAYMAN-REG-S 6.000000% 24-18.03.31	1 000 000.00		1 015 050.00	0.02
USD BANCO NACIONAL DE COM EXTER SNC-REG-S 4.375000% 15-14.10.25	450 000.00		449 802.00	0.01
USD BANCO NACIONAL DE PANAMA-REG-S 2.500000% 20-11.08.30	571 000.00		484 208.00	0.01
USD BANCO SA MEX SA INSD DE BA GRU FN-REG-S 5.621000% 24-10.12.29	288 000.00		294 929.28	0.01
USD BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO-REG-S 6.250000% 23-31.10.28	2 164 000.00		2 277 069.00	0.04
USD BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO-REG-S 5.750000% 24-09.07.34	1 646 000.00		1 702 671.78	0.03

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO-REG-S 6.25000% 24-09.07.54	1 416 000.00		1 407 376.56	0.03
USD BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEV-REG-S 5.00000% 17-27.07.27	3 489 000.00		3 436 260.56	0.06
USD BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEV-REG-S 4.70000% 19-22.10.31	4 307 000.00		3 921 863.97	0.07
USD BAPCO ENERGIES BSCC-REG-S 8.37500% 18-07.11.28	6 164 000.00		6 536 983.64	0.12
USD BBVA BANCOMER SA/TDKAS-REG-S SUB 8.45000% 23-29.06.38	5 555 000.00		5 914 686.25	0.11
USD BBVA BANCOMER SA/TDKAS-REG-S 5.25000% 24-10.09.29	1 205 000.00		1 222 586.98	0.02
USD BECLE SAB DE CV-REG-S 2.50000% 21-14.10.31	3 440 000.00		2 865 520.00	0.05
USD BENIN GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 7.98000% 24-13.02.38	15 828 000.00		15 308 683.32	0.29
USD BENIN GOVT INTERNATIONAL BD-REG-S 8.37500% 25-23.01.41	1 755 000.00		1 726 042.50	0.03
USD BERMUDA GOVERNMENT OF-REG-S 5.00000% 22-15.07.32	5 293 000.00		5 261 559.58	0.10
USD BERMUDA, GOVERNMENT OF-REG-S 2.37500% 20-20.08.30	5 665 000.00		5 048 931.25	0.10
USD BERMUDA, GOVERNMENT OF-REG-S 4.75000% 18-15.02.29	4 950 000.00		4 974 057.00	0.09
USD BERMUDA, GOVERNMENT OF-REG-S 3.37500% 20-20.08.50	200 000.00		133 688.00	0.00
USD BIVEST GROUP UK PLC/THE-REG-S 3.62500% 21-23.09.26	3 397 000.00		3 338 605.57	0.06
USD BMBG BAKERIES USA INC-REG-S 6.05000% 23-15.01.29	2 522 000.00		2 618 592.60	0.05
USD BMBG BAKERIES USA INC-REG-S 6.40000% 23-15.01.34	3 790 000.00		4 045 825.00	0.08
USD BMBG BAKERIES USA INC-REG-S 5.37500% 24-09.01.36	1 290 000.00		1 272 733.34	0.02
USD BRASKEM AMERICA FINANCE CO-REG-S 7.12500% 11-22.07.41	458 000.00		299 303.00	0.01
USD BRASKEM IDESA SAPI-REG-S 6.99000% 21-20.02.32	615 000.00		406 975.00	0.01
USD BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV-144A 4.50000% 19-31.01.30	2 398 000.00		1 686 993.00	0.03
USD BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV-REG-S 4.50000% 17-10.01.28	3 600 000.00		2 754 000.00	0.05
USD BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV-REG-S 4.50000% 19-31.01.30	5 156 000.00		3 627 246.00	0.07
USD BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV-REG-S 5.87500% 19-31.01.50	440 000.00		259 050.00	0.00
USD BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV-REG-S 7.25000% 23-13.02.33	500 000.00		352 975.00	0.01
USD BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV-REG-S 8.50000% 23-12.01.31	700 000.00		547 750.00	0.01
USD BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV-REG-S 8.00000% 24-15.10.34	300 000.00		212 625.00	0.00
USD BRAZIL, FEDERAL REPUBLIC OF 3.87500% 20-12.06.30	3 790 000.00		3 570 180.00	0.07
USD BRAZIL, FEDERAL REPUBLIC OF 6.00000% 23-20.10.33	7 708 000.00		7 687 034.46	0.15
USD BRAZIL, FEDERAL REPUBLIC OF 6.12500% 24-15.03.34	460 000.00		455 170.00	0.01
USD BRAZIL, FEDERAL REPUBLIC OF 7.12500% 24-13.05.54	2 250 000.00		2 157 750.00	0.04
USD BRAZIL, FEDERAL REPUBLIC OF 6.62500% 25-15.03.35	18 503 000.00		18 595 515.00	0.35
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.62500% 09-07.01.41	400 000.00		357 200.00	0.01
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.62500% 17-13.01.28	376 000.00		375 248.00	0.01
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.75000% 19-14.01.50	17 573 000.00		12 301 100.00	0.23
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 6.25000% 23-18.03.31	16 499 000.00		16 977 471.00	0.32
USD BRAZIL, REPUBLIC OF 3.75000% 21-12.09.31	10 270 000.00		9 191 650.00	0.17
USD BRFS SA-REG-S 4.87500% 19-24.01.30	6 610 000.00		6 322 002.30	0.12
USD BRFS SA-REG-S 5.75000% 20-21.09.50	890 000.00		728 138.28	0.01
USD BUFFALO ENERGY MEXICO HOLDINGS-REG-S 7.87500% 24-15.02.39	2 817 000.00		2 985 738.30	0.06
USD BULGARIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.00000% 24-05.03.37	20 976 000.00		20 438 936.78	0.39
USD C&W SENIOR FINANCE LTD-REG-S 9.00000% 25-15.01.33	2 824 000.00		2 705 344.00	0.05
USD CA MAGNUM HOLDINGS-REG-S 5.37500% 21-31.10.26	5 810 000.00		5 764 246.25	0.11
USD CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA-REG-S 4.25000% 19-30.04.29	1 017 000.00		979 920.18	0.02
USD CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA-REG-S 6.18000% 25-05.05.32	625 000.00		636 750.00	0.01
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S 5.20000% 20-17.09.30	540 000.00		535 680.00	0.01
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S 3.87500% 21-11.07.31	2 860 000.00		2 639 494.00	0.05
USD CENCOSUD SA-REG-S 4.37500% 17-17.07.27	200 000.00		198 210.00	0.00
USD CENCOSUD SA-REG-S 5.95000% 24-28.05.31	1 375 000.00		1 412 743.75	0.03
USD CENTRAL AMERICAN BOTTLING CORP-REG-S 5.25000% 22-27.04.29	14 890 000.00		14 410 393.10	0.27
USD CENTRAL CHINA REAL-REG-S *DEFAULTED* 7.25000% 20-16.07.24	1 440 000.00		46 800.00	0.00
USD CENTRAL CHINA REAL-REG-S *DEFAULTED* 7.25000% 20-13.08.24	1 794 000.00		58 305.00	0.00
USD CHAMPION PATH HOLDINGS-REG-S 4.50000% 21-27.01.26	2 090 000.00		2 077 268.66	0.04
USD CHILE ELECTRICITY LUX MPC II SARL-REG-S 5.67200% 25-20.10.35	1 146 000.00		1 163 476.50	0.02
USD CHILE, REPUBLIC OF 2.55000% 20-27.01.32	3 100 000.00		2 718 700.00	0.05
USD CHILE, REPUBLIC OF 2.45000% 20-31.01.31	2 287 000.00		2 044 578.00	0.04
USD CHILE, REPUBLIC OF 2.55000% 21-27.07.33	630 000.00		530 460.00	0.01
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.24000% 18-06.02.28	353 000.00		343 822.00	0.01
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.50000% 19-25.01.50	3 336 000.00		2 357 951.52	0.04
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.10000% 21-22.01.61	1 643 000.00		986 987.42	0.02
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.10000% 21-07.05.41	2 468 000.00		1 622 618.00	0.03
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.25000% 21-21.09.71	4 110 000.00		2 477 302.50	0.05
USD CHILE, REPUBLIC OF 3.50000% 22-31.01.34	10 699 000.00		9 575 605.00	0.18
USD CHILE, REPUBLIC OF 4.00000% 22-31.01.52	1 990 000.00		1 520 360.00	0.03
USD CHILE, REPUBLIC OF 4.34000% 22-07.03.42	1 870 000.00		1 439 957.50	0.03
USD CHILE, REPUBLIC OF 4.95000% 23-05.01.38	526 490.00		515 433.71	0.01
USD CHILE, REPUBLIC OF 5.85000% 25-13.01.37	6 434 000.00		6 630 237.00	0.13
USD CHINA OIL AND GAS GROUP LTD-REG-S 4.70000% 21-30.06.26	290 000.00		287 100.00	0.01
USD CIBANCO SA INST DE BANCA MUTI TRS-REG-S 4.37500% 21-22.07.31	2 790 000.00		2 279 430.00	0.04
USD CK HUTCHISON INTERNATIONAL-REG-S 2.50000% 21-15.04.31	400 000.00		356 384.00	0.01
USD CLEAN RENEWABLE POWER MAURITIUS-REG-S 4.25000% 21-25.03.27	1 220 000.00		953 864.62	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD COCA-COLA FEMSA 1.85000% 20-01.09.32	423 000.00		344 059.74	0.01
USD COCA-COLA ICECEK AS-REG-5 4.50000% 22-20.01.29	3 350 000.00		3 258 712.50	0.06
USD COLBUN SA-REG-5 3.15000% 21-19.01.32	500 000.00		443 940.00	0.01
USD COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.25000% 21-22.04.32	3 090 000.00		2 511 149.68	0.05
USD COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.12500% 21-22.02.42	1 400 000.00		917 000.00	0.02
USD COLOMBIA TELECOMUNICACIONES SA-REG-5 4.95000% 20-17.07.30	9 173 000.00		8 072 240.00	0.15
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 3.87500% 17-25.04.27	459 000.00		449 949.30	0.01
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 5.20000% 19-15.05.49	6 525 000.00		4 505 969.25	0.09
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 3.00000% 20-30.01.30	1 830 000.00		1 606 740.00	0.03
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 3.12500% 20-15.04.31	16 253 000.00		15 332 520.00	0.29
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 4.12500% 20-15.05.51	12 449 000.00		7 419 804.00	0.14
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 3.87500% 21-15.02.61	550 000.00		301 400.00	0.01
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 7.50000% 23-02.02.34	13 802 000.00		14 009 030.00	0.26
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 8.75000% 23-14.11.53	1 470 000.00		1 493 520.00	0.03
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 7.75000% 24-07.11.36	6 198 000.00		6 180 955.50	0.12
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 8.37500% 24-07.11.54	14 519 000.00		14 112 468.00	0.27
USD COMETA ENERGIA SA DE CV-REG-5 6.37500% 18-24.04.35	6 678 000.00		6 814 729.26	0.13
USD COMISION EJECUTIVA HIDROELECTRI-REG-5 8.85000% 25-24.01.33	1 376 000.00		1 383 430.40	0.03
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-5 3.34800% 21-09.02.31	5 525 000.00		4 832 862.25	0.09
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-5 4.67700% 21-09.02.51	373 000.00		260 180.71	0.00
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-5 3.87500% 21-26.07.33	248 000.00		209 622.00	0.00
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-5 4.68800% 22-15.05.29	1 716 000.00		1 659 372.00	0.03
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-5 6.26400% 22-15.02.52	201 000.00		176 154.39	0.00
USD COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD-REG-5 6.45000% 24-24.01.35	1 582 000.00		1 550 360.00	0.03
USD CONSORCIO TRANSMANTARO-REG-5 4.70000% 19-16.04.34	1 690 000.00		1 639 300.00	0.03
USD CONSORCIO TRANSMANTARO SA-REG-5 5.20000% 22-11.04.38	2 936 000.00		2 825 900.00	0.05
USD CORP FINANCIERA DE DESARROLLO SA-REG-5 2.40000% 20-28.09.27	2 230 000.00		2 125 190.00	0.04
USD CORP INMOBILIARIA VESTA SAB DE-REG-5 3.62500% 21-13.05.31	1 765 000.00		1 575 809.65	0.03
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 4.50000% 17-01.08.47	4 284 000.00		3 326 097.60	0.06
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 4.37500% 19-05.02.49	200 000.00		149 800.00	0.00
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 3.70000% 19-30.01.50	200 000.00		134 800.00	0.00
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 3.15000% 20-14.01.30	4 108 000.00		3 629 559.76	0.07
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 3.75000% 20-15.01.31	864 000.00		805 409.99	0.02
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE-REG-5 5.12500% 23-02.02.33	4 737 000.00		4 625 880.50	0.09
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 5.95000% 23-06.01.34	2 411 000.00		2 463 198.15	0.05
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 6.30000% 23-08.09.53	1 465 000.00		1 428 169.90	0.03
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 6.44000% 24-26.01.36	1 547 000.00		1 621 449.38	0.03
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 6.33000% 25-13.01.35	1 691 000.00		1 756 103.50	0.03
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-5 6.78000% 25-13.01.55	1 270 000.00		1 299 514.80	0.02
USD COSAN OVERSEAS LTD-REG-5 8.25000% 10-PPP	1 553 000.00		1 563 187.68	0.03
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-5 5.62500% 19-30.04.43	3 690 000.00		3 308 306.40	0.06
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-5 7.00000% 14-04.04.44	12 719 000.00		12 968 531.52	0.24
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-5 7.15800% 15-12.03.45	10 251 000.00		10 587 813.11	0.20
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-5 6.12500% 19-19.02.31	8 426 000.00		8 678 780.00	0.16
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-5 6.55000% 23-03.04.34	19 093 000.00		19 933 092.00	0.38
USD COUNTRY GARDEN HOLD-REG-5 *DEFAULTED* 3.30000% 21-12.01.31	1 469 000.00		123 028.75	0.00
USD CSN INOVA VENTURES-REG-5 6.75000% 20-28.01.28	5 570 000.00		5 287 768.10	0.10
USD CT TRUST-REG-5 5.12500% 22-03.02.32	5 500 000.00		5 149 375.00	0.10
USD DEVELOPMENT BANK OF KAZAKHSTAN-REG-5 5.25000% 24-23.10.29	1 649 000.00		1 668 062.44	0.03
USD DND ASA 9.25000% 24-04.06.29	690 000.00		716 421.83	0.01
USD DOMINICAN REPUBLIC INT BOND-REG-5 4.87500% 20-23.09.32	8 028 000.00		7 418 573.64	0.14
USD DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL-REG-5 7.15000% 25-24.02.55	3 225 000.00		3 276 600.00	0.06
USD DOMINICAN REPUBLIC-144A 6.60000% 24-01.06.36	1 200 000.00		1 218 600.00	0.02
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 6.85000% 15-27.01.45	330 000.00		330 162.50	0.00
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 5.95000% 17-25.01.27	15 346 000.00		15 476 441.00	0.29
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 6.50000% 18-15.02.48	150 000.00		144 187.50	0.00
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 6.00000% 18-19.07.38	12 446 000.00		12 670 028.00	0.24
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 6.40000% 19-05.06.49	222 000.00		211 094.25	0.00
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 4.50000% 20-30.01.30	23 564 000.00		22 468 274.00	0.42
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 5.87500% 20-30.01.60	10 811 000.00		9 113 873.00	0.17
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 5.30000% 21-21.01.41	2 317 000.00		2 011 156.00	0.04
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 7.05000% 23-03.02.31	15 550 000.00		16 358 600.00	0.31
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 6.80000% 24-01.06.36	9 955 000.00		10 109 302.50	0.19
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-5 6.95000% 25-15.03.37	3 203 000.00		3 277 469.75	0.06
USD EAGLE FUNDING LUXCO SARL-REG-5 5.50000% 25-17.08.30	11 185 000.00		11 256 584.00	0.21
USD EASY TACTIC LTD (PIK) *DEFAULTED* STEP-DOWN 22-11.07.28	658 993.00		15 851.08	0.00
USD ECOPEPETROL SA 4.62500% 21-02.11.31	7 208 000.00		6 217 764.96	0.12
USD ECOPEPETROL SA 6.87500% 20-29.04.30	1 677 000.00		1 679 180.10	0.03
USD ECOPEPETROL SA 7.37500% 13-18.09.43	1 000 000.00		859 350.00	0.02
USD ECOPEPETROL SA 7.75000% 24-01.02.32	3 982 000.00		3 964 061.00	0.07

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD ECOPEL SA 8.37500% 24-19-01-38	762 000.00		752 094.00	0.01
USD ECOPEL SA 8.62500% 23-19-01-29	6 438 000.00		6 910 871.10	0.13
USD ECOPEL SA 8.87500% 23-13-01-23	1 035 000.00		1 085 715.00	0.02
USD ECUADOR GOVT INTERNATIONAL BD-REG-S STEP-UP/DOWN 20-31-07-35	46 696 916.00		34 742 505.50	0.66
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 20-31-07-30	6 972 630.00		6 101 051.26	0.12
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 20-31-07-40	27 019 441.00		16 628 091.53	0.32
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.90300% 18-21-02-48	11 076 000.00		8 583 900.00	0.16
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 6.58800% 18-21-02-28	263 000.00		262 934.25	0.01
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.62500% 20-29-05-32	3 018 000.00		2 635 984.42	0.05
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 8.87500% 20-29-05-50	10 817 000.00		9 042 471.15	0.17
USD EI SUKUK CO LTD-REG-S 5.43100% 24-28-05-29	720 000.00		737 409.60	0.01
USD EL PUERTO DE LMERPOOL SAB DE CV-REG-S 6.65800% 25-22-01-37	2 270 000.00		2 358 098.70	0.04
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.62500% 11-01-02-41	3 850 000.00		3 495 800.00	0.07
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 8.62500% 17-28-02-29	5 771 000.00		5 986 253.69	0.11
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.12480% 19-20-01-50	2 963 000.00		2 422 400.65	0.05
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 9.50000% 20-15-07-52	9 672 000.00		9 761 465.99	0.18
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 0.25000% 24-17-04-30	2 980 000.00		60 613.20	0.00
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 9.25000% 24-17-04-30	2 810 000.00		2 960 335.00	0.06
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 9.85000% 24-21-11-54	8 554 000.00		8 761 434.50	0.17
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 02-10-04-32	4 925 000.00		5 028 129.50	0.09
USD EMPRESA DE L FERROCARRILE DEL EST-REG-S 3.06800% 20-18-08-50	1 494 000.00		886 942.98	0.02
USD EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL-REG-S 3.83000% 21-14-09-61	410 000.00		264 061.00	0.01
USD EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA-REG-S 5.12500% 19-02-05-49	2 120 000.00		1 534 689.20	0.03
USD EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASA MET-REG-S 4.70000% 20-07-05-50	690 000.00		560 323.13	0.01
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 4.50000% 17-14-09-47	358 000.00		278 345.00	0.01
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 5.25000% 18-06-11-29	6 342 000.00		6 421 275.00	0.12
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 3.45000% 21-18-09-31	598 000.00		529 230.00	0.01
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 6.15000% 23-10-05-33	1 302 000.00		1 341 463.62	0.03
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-REG-S 5.95000% 24-30-07-34	1 395 000.00		1 419 412.50	0.03
USD EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN ESP-REG-S 4.25000% 19-18-07-29	1 780 000.00		1 643 741.00	0.03
USD ENEL AMERICAS SA 4.00000% 16-25-10-26	1 380 000.00		1 366 614.00	0.03
USD ENERGO-PRO AS-REG-S 11.00000% 23-02-11-28	490 000.00		522 156.25	0.01
USD ENERGUATE TRUST-REG-S 5.87500% 17-03-05-27	5 420 000.00		5 401 355.20	0.10
USD ENFRAGEN ENERGIA SUR SA-REG-S 5.37500% 20-30-12-30	10 899 000.00		9 847 246.50	0.19
USD ENGE ENERGIA CHILE SA-REG-S 6.37500% 24-17-04-34	3 846 000.00		4 030 808.00	0.08
USD ENN CLEAN ENERGY INTERNAT INVEST-REG-S 3.37500% 21-12-05-26	1 828 000.00		1 799 538.04	0.03
USD ENN ENERGY HOLDINGS LTD-REG-S 4.62500% 22-17-05-27	300 000.00		298 743.00	0.01
USD ENN ENERGY HOLDINGS LTD-REG-S 2.62500% 20-17-09-30	295 000.00		266 756.70	0.01
USD FALABELLA SA-REG-S 3.37500% 21-15-01-32	1 017 000.00		886 824.00	0.02
USD FANTASIA HOLDINGS GRP-REG-S *DEFAULTED* 11.87500% 20-01-06-23	3 955 000.00		103 818.75	0.00
USD FBN VIA FINANCE CO BV-REG-S 8.62500% 20-27-10-25	820 000.00		815 309.60	0.02
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-REG-S 8.87500% 20-15-10-27	580 000.00		978 775.00	0.02
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-REG-S 8.62500% 23-01-06-31	10 863 000.00		11 291 112.50	0.21
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-REG-S 9.37500% 24-01-03-29	810 000.00		644 312.50	0.01
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-REG-S 8.00000% 25-01-03-33	325 000.00		334 750.00	0.01
USD FONDO INVIVENDA SA-REG-S 4.82500% 22-12-04-27	2 110 000.00		2 104 725.00	0.04
USD FORTUNE STAR BVI LTD-REG-S 5.05000% 21-27-01-27	8 347 000.00		8 135 716.56	0.15
USD FORTUNE STAR BVI LTD-REG-S 8.50000% 24-19-05-28	1 600 000.00		1 640 000.00	0.03
USD FRANSION BRILLIANT LTD-REG-S 4.25000% 19-23-07-29	1 760 000.00		1 577 400.00	0.03
USD FREEPORT INDONESIA-REG-S 6.20000% 22-14-04-52	4 774 000.00		4 814 769.96	0.09
USD FRESNILLO PLC-REG-S 4.25000% 20-02-10-50	1 825 000.00		1 344 641.75	0.03
USD FS LUXEMBOURG SARL-REG-S 8.87500% 24-12-02-31	8 925 000.00		9 198 105.00	0.17
USD FUTURE RETAIL LTD-REG-S *DEFAULTED* 5.60000% 20-22-01-25	350 000.00		437.50	0.00
USD GABON, REPUBLIC OF-REG-S 6.62500% 20-06-02-31	4 748 000.00		3 888 896.88	0.07
USD GABON, REPUBLIC OF-REG-S 9.50000% 25-18-02-29	12 853 000.00		11 826 632.57	0.22
USD GACI FIRST INVESTMENT CO-REG-S 5.25000% 22-13-10-32	1 781 000.00		1 818 846.25	0.03
USD GACI FIRST INVESTMENT CO-REG-S 5.00000% 22-13-10-27	270 000.00		272 502.90	0.01
USD GACI FIRST INVESTMENT CO-REG-S 5.62500% 25-29-07-34	3 885 000.00		4 044 285.00	0.08
USD GALAXY PIPELINE ASSETS BDC LTD-REG-S 1.75000% 20-30-09-27	553 000.00		214 370.53	0.00
USD GALAXY PIPELINE ASSETS BDC LTD-REG-S 2.16000% 21-31-03-34	4 506 000.00		2 957 164.69	0.06
USD GALAXY PIPELINE ASSETS BDC LTD-REG-S 2.94000% 21-30-09-40	3 675 000.00		2 673 815.89	0.05
USD GCC SAB DE CV-REG-S 3.61400% 22-20-04-32	6 392 000.00		5 664 270.80	0.11
USD GDZ ELEKTRIK DAGITIM AS-REG-S 9.00000% 24-15-10-29	6 132 000.00		5 963 370.00	0.11
USD GENM CAPITAL LABUAN LTD-REG-S 3.88200% 21-19-04-31	5 566 000.00		5 442 975.00	0.10
USD GEORARK LTD-REG-S 8.75000% 25-31-01-30	1 478 000.00		1 275 854.40	0.02
USD GERDAU TRADE INC 5.75000% 25-09-06-35	3 892 000.00		3 915 702.28	0.07
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S STEP-UP 24-03-07-29	13 139 732.00		12 449 896.08	0.23
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S STEP-UP 24-03-07-35	35 731 269.00		28 658 710.93	0.54
USD GLOBO COMUNICACAO E PARTICIPACOES-REG-S 5.50000% 22-14-01-32	870 000.00		627 341.10	0.01
USD GMR HYDRABAD INTNATL AIRPORT LTD-REG-S 4.25000% 17-27-10-27	1 271 000.00		1 239 225.00	0.02
USD GNL QUINTERO SA-REG-S 4.63400% 14-31-07-29	5 536 000.00		2 914 860.79	0.06

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD GOL FINANCE INC-REG-S 14.375000% 25-06.06.30	2,400,000.00		2,328,000.00	0.04
USD GOLD FIELDS OROGEN HOLDINGS-REG-S 6.125000% 19-15.05.29	2,748,000.00		2,856,202.50	0.05
USD GREENSAF PIPELINES BIDCO SARL-REG-S 6.102700% 24-23.08.42	2,330,000.00		2,360,872.50	0.04
USD GRUMA SAB DE CV-REG-S 5.390000% 24-09.12.34	1,710,000.00		1,721,764.80	0.03
USD GRUMA SAB DE CV-REG-S 5.761000% 24-09.12.54	860,000.00		820,867.20	0.02
USD GRUPO AVAL LTD-REG-S 4.375000% 20-04.02.30	1,785,000.00		1,636,845.00	0.03
USD GRUPO BIMBO SA DE CV-REG-S 4.000000% 19-06.09.49	490,000.00		361,987.50	0.01
USD GRUPO BIMBO SAB DE CV-REG-S 4.700000% 17-10.11.47	200,000.00		165,700.00	0.00
USD GRUPO NUTRESA SA-REG-S 8.000000% 25-12.05.30	9,582,000.00		10,099,428.00	0.19
USD GRUPO NUTRESA SA-REG-S 9.000000% 25-12.05.35	11,557,000.00		12,637,579.50	0.24
USD GTLK EUROPE CAPITAL DAC-REG-S 4.348000% 21-27.02.29	2,160,000.00		108,000.00	0.00
USD GUARA NORTE SARL-REG-S 5.198000% 21-15.06.34	7,199,000.00		5,317,426.21	0.10
USD GUATEMALA GOVERNMENT BOND-REG-S 4.850000% 21-07.10.41	494,000.00		394,829.50	0.01
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.500000% 16-03.05.26	4,815,000.00		4,773,253.95	0.09
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.900000% 19-01.06.30	12,043,000.00		11,850,312.00	0.22
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 6.125000% 19-01.06.50	5,510,000.00		5,038,233.79	0.10
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 5.375000% 20-24.04.32	5,050,000.00		4,958,468.75	0.09
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 3.700000% 21-07.10.33	1,836,000.00		1,584,272.00	0.03
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 5.250000% 22-10.08.29	6,930,000.00		6,881,490.00	0.13
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 6.600000% 23-13.06.36	10,412,000.00		10,660,374.08	0.20
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 7.050000% 23-04.10.32	10,325,000.00		11,039,761.54	0.21
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 6.950000% 24-06.02.37	5,481,000.00		5,585,139.00	0.11
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 6.050000% 24-06.08.31	1,583,000.00		1,614,660.00	0.03
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 6.250000% 25-15.08.36	9,692,000.00		9,730,768.00	0.18
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 6.875000% 25-15.08.55	4,435,000.00		4,398,965.62	0.08
USD GUSAP BLP-REG-S 7.250000% 14-16.04.44	200,000.00		224,438.00	0.00
USD HKT CAPITAL NO 8 LTD-REG-S 3.000000% 22-18.01.32	300,000.00		265,740.48	0.01
USD HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 6.250000% 17-19.01.27	3,093,000.00		3,084,092.16	0.06
USD HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 8.625000% 24-27.11.34	6,156,000.00		6,420,584.88	0.12
USD HONDURAS, REPUBLIC OF-REG-S 5.625000% 20-24.06.30	815,000.00		771,397.50	0.01
USD HTA GROUP LTD/MAURITIUS-REG-S 7.500000% 24-04.08.29	500,000.00		515,780.00	0.01
USD HUNGARY, REPUBLIC OF 7.625000% 11-29.03.41	860,000.00		753,845.40	0.01
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-144A 5.250000% 22-16.06.29	1,644,000.00		1,658,315.79	0.03
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 5.250000% 22-16.06.29	1,804,000.00		1,819,709.05	0.03
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 5.500000% 22-16.06.34	6,110,000.00		6,031,272.65	0.11
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 2.125000% 21-22.09.31	5,966,000.00		4,981,229.97	0.09
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 3.125000% 21-21.09.51	13,936,000.00		8,370,379.68	0.16
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 6.250000% 22-22.09.32	3,650,000.00		3,815,970.25	0.07
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 6.750000% 22-25.09.52	2,006,000.00		2,063,832.38	0.04
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 5.500000% 24-28.03.36	7,870,000.00		7,603,246.35	0.14
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 5.375000% 25-26.09.30	3,126,000.00		3,159,760.80	0.06
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 6.000000% 25-28.09.35	1,804,000.00		1,818,035.12	0.03
USD HUNGARY, REPUBLIC OF-REG-S 6.750000% 25-23.09.55	2,835,000.00		2,870,976.15	0.05
USD HUNT OIL CO OF PERU LLC SUCURSAL-REG-S 7.750000% 25-05.11.38	6,925,000.00		7,317,647.50	0.14
USD HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC-REG-S 5.125000% 24-05.02.27	300,000.00		301,122.00	0.01
USD HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC-REG-S 5.125000% 24-05.02.29	200,000.00		202,050.00	0.00
USD ICL GROUP LTD-144A-REG-S 6.375000% 18-31.05.38	420,000.00		430,138.80	0.01
USD IHS HOLDING LTD-REG-S 7.875000% 24-29.05.30	4,434,000.00		4,484,237.22	0.08
USD IHS HOLDING LTD-REG-S 8.250000% 24-29.11.31	4,493,000.00		4,576,884.31	0.09
USD INDIA GREEN POWER HOLDINGS-REG-S 4.000000% 21-22.02.27	3,119,000.00		2,615,080.33	0.05
USD INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK PF-REG-S 3.398000% 21-09.06.31	2,789,000.00		2,566,863.00	0.05
USD INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK PF-REG-S 3.541000% 21-27.04.32	1,200,000.00		1,107,270.00	0.02
USD INDONESIA ASAHAN ALUMINIUM PF-REG-S 6.530000% 18-15.11.28	420,000.00		445,872.00	0.01
USD INDONESIA ASAHAN ALUMINIUM PF-REG-S 5.450000% 20-15.05.30	733,000.00		751,251.70	0.01
USD INDONESIA ASAHAN ALUMINIUM PF-REG-S 5.800000% 20-15.05.50	1,480,000.00		1,400,450.00	0.03
USD INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.100000% 24-10.02.54	2,258,000.00		2,108,972.00	0.04
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 4.750000% 18-11.02.29	2,800,000.00		2,844,938.08	0.05
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 3.700000% 19-30.10.49	5,450,000.00		4,098,400.00	0.08
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 3.050000% 21-12.03.51	4,857,000.00		3,210,477.00	0.06
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 4.550000% 23-11.01.28	290,000.00		292,175.00	0.01
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 4.850000% 23-11.01.33	2,060,000.00		2,054,850.00	0.04
USD INDONESIA, REPUBLIC OF 5.150000% 24-10.09.54	1,000,000.00		941,549.20	0.02
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 7.750000% 08-17.01.38	912,000.00		1,113,552.00	0.02
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.250000% 12-17.01.42	240,000.00		237,840.00	0.00
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.250000% 16-08.01.47	232,000.00		225,736.00	0.00
USD INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV-REG-S 5.850000% 19-12.09.49	800,000.00		531,000.00	0.01
USD INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV-REG-S 4.750000% 20-08.08.50	1,282,000.00		993,152.58	0.02
USD INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA-REG-S 4.750000% 20-15.01.51	440,000.00		324,363.60	0.01
USD INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELEC-REG-S 6.375000% 13-15.05.43	540,000.00		496,833.75	0.01
USD INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELEC-REG-S 6.750000% 21-07.10.31	1,270,000.00		1,313,256.20	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD INTERNATIONAL AIRPORT FINANCE SA-REG-S 12.00000% 19-15.03.33	1 950 000.00		1 894 329.76	0.04
USD INVERSIONES CMFC SA-REG-S 6.12500% 23-23.06.33	4 090 000.00		4 225 501.70	0.08
USD INVERSIONES CMFC SA-REG-S 6.12500% 24-26.02.34	870 000.00		894 795.00	0.02
USD INVESTMENT ENERGY RESOURCES LTD-REG-S 6.25000% 21-26.04.29	1 514 000.00		1 485 143.16	0.03
USD IPOTEXA-BANK ATIB-REG-S 5.50000% 20-19.11.25	3 460 000.00		3 442 700.00	0.06
USD ISTANBUL MUNICIPALITY OF-REG-S 10.50000% 23-06.12.28	3 321 000.00		3 604 015.62	0.07
USD ITAU UNIBANCO HOLDING SA-REG-S 6.00000% 25-27.02.30	988 000.00		1 012 700.00	0.02
USD IVANHOE MINES LTD-REG-S 7.87500% 25-23.01.30	7 462 000.00		7 486 251.50	0.14
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 10-31.12.32	642 000.00		275 389.41	0.01
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 7.62500% 24-30.01.33	2 214 000.00		2 216 214.00	0.04
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 24-30.01.37	7 639 000.00		7 530 220.64	0.14
USD JAMAICA, GOVERNMENT OF 7.87500% 15-28.07.45	3 199 000.00		3 734 832.50	0.07
USD JD.COM INC 4.12500% 20-14.01.50	550 000.00		435 677.00	0.01
USD JORDAN GOVERNMENT INTERNATIONAL B-REG-S 7.75000% 22-15.01.28	5 615 000.00		5 819 947.50	0.11
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-S 6.12500% 15-29.01.26	4 169 000.00		4 160 787.07	0.08
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-S STEP-UP 16-31.01.27	500 000.00		497 510.00	0.01
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-S 5.85000% 20-07.07.30	3 040 000.00		2 953 177.60	0.06
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-S 7.50000% 23-13.01.29	3 765 000.00		3 884 312.85	0.07
USD JSCB AGRIBANK-REG-S 9.25000% 24-02.10.29	2 130 000.00		2 266 586.25	0.04
USD JSW HYDRO ENERGY LTD-REG-S 4.12500% 21-18.05.31	5 680 000.00		3 736 389.20	0.07
USD JSW STEEL LTD-REG-S 3.95000% 21-05.04.27	2 992 000.00		2 908 961.53	0.05
USD JSW STEEL LTD-REG-S 5.05000% 21-05.04.32	1 000 000.00		941 000.00	0.02
USD KASA GROUP HOLDINGS-REG-S *DEFAULTED* 11.50000% 19-30.01.23	1 345 000.00		57 162.50	0.00
USD KALLPA GENERACION SA-REG-S 4.12500% 17-16.08.27	2 481 000.00		2 457 455.31	0.05
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 4.71400% 24-09.04.35	4 613 000.00		4 466 352.73	0.08
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 5.00000% 25-01.07.32	2 574 000.00		2 574 000.00	0.05
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 5.50000% 25-01.07.37	2 801 000.00		2 802 764.63	0.05
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 4.75000% 17-19.04.27	200 000.00		199 434.00	0.00
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 5.75000% 17-19.04.47	8 562 000.00		7 513 497.48	0.14
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 6.37500% 18-24.10.48	10 843 000.00		9 968 340.23	0.19
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO-REG-S 5.37500% 18-24.04.30	10 865 000.00		10 763 757.90	0.20
USD KAZMUNAYGAS NATIONAL CO JSC-REG-S 3.50000% 20-14.04.33	6 600 000.00		5 741 260.13	0.11
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 9.75000% 24-16.02.31	2 270 000.00		2 338 100.00	0.04
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 18-26.02.48	2 530 000.00		2 107 818.90	0.04
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 8.00000% 19-22.05.32	7 608 000.00		7 222 350.48	0.14
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 6.30000% 21-23.01.34	2 043 000.00		1 681 000.83	0.03
USD KENYA, REPUBLIC OF-REG-S 9.50000% 25-05.03.36	2 814 000.00		2 706 730.32	0.05
USD KLABIN AUSTRIA GMBH-REG-S 7.00000% 19-03.04.49	1 100 000.00		1 110 043.00	0.02
USD KLABIN AUSTRIA GMBH-REG-S 3.20000% 21-12.01.31	900 000.00		798 165.00	0.02
USD KOSMO'S ENERGY LTD-REG-S 7.50000% 21-01.03.28	1 770 000.00		1 514 465.10	0.03
USD KOSMO'S ENERGY LTD-REG-S 7.75000% 21-01.05.27	1 790 000.00		1 687 075.00	0.03
USD KRAKATAU POSCO PF-REG-S 6.37500% 24-11.06.27	2 345 000.00		2 567 701.40	0.05
USD LAI SUN MTN LTD-REG-S 5.00000% 21-28.07.26	460 000.00		248 404.02	0.00
USD LAS VEGAS SANDS CORP 3 90000% 19-08.08.29	5 350 000.00		5 105 080.74	0.10
USD LAS VEGAS SANDS CORP 6.00000% 24-15.08.29	950 000.00		976 508.30	0.02
USD LAS VEGAS SANDS CORP 6.20000% 24-15.08.34	500 000.00		512 690.99	0.01
USD LAS VEGAS SANDS CORP 5.62500% 25-15.06.28	4 380 000.00		4 449 705.12	0.08
USD LAS VEGAS SANDS CORP 6.00000% 25-14.06.30	1 910 000.00		1 964 313.18	0.04
USD LD CELLULOSE INTERNATIONAL GMBH-REG-S 7.95000% 24-26.01.32	4 041 000.00		4 224 865.50	0.08
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S *DEFAULTED* 6.65000% 15-26.02.30	894 000.00		165 390.00	0.00
USD LENOVO GROUP LTD-REG-S 3.42100% 20-02.11.30	2 415 000.00		2 248 968.75	0.04
USD LENOVO GROUP LTD-REG-S 5.83100% 23-27.01.28	300 000.00		307 323.00	0.01
USD LEVIATHAN BOND LTD-144A-REG-S 6.50000% 20-30.06.27	300 000.00		298 125.00	0.01
USD LG CHEM LTD-REG-S 2.37500% 21-07.07.31	475 000.00		409 659.00	0.01
USD LG ENERGY SOLUTION LTD-REG-S 5.75000% 23-25.09.28	441 000.00		451 881.67	0.01
USD LG ENERGY SOLUTION LTD-REG-S 5.37500% 25-02.04.30	396 000.00		401 353.92	0.01
USD UMAX CEMENTO SANAYVE-REG-S 9.75000% 24-25.07.29	5 960 000.00		6 103 397.60	0.12
USD ULFL CAPITAL PTE LTD-REG-S 6.87500% 19-04.02.39	2 840 000.00		2 122 687.71	0.04
USD MA'ADEN SUKUK LTD-REG-S 5.25000% 25-13.02.30	300 000.00		305 388.00	0.01
USD MA'ADEN SUKUK LTD-REG-S 5.50000% 25-13.02.35	200 000.00		206 312.00	0.00
USD MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK ZAS-REG-S 6.12500% 23-04.12.27	2 566 000.00		2 623 838.66	0.05
USD MC BRAZIL DOWNSTREAM TRADING SARI-REG-S 7.25000% 21-30.06.31	2 230 000.00		1 647 722.83	0.03
USD MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 5.50000% 22-28.04.33	417 000.00		435 973.50	0.01
USD MEDCO LAUREL TREE PTE LTD-REG-S 6.95000% 21-12.11.28	870 000.00		867 303.00	0.02
USD MEITUAN-REG-S 3.05000% 20-28.10.30	3 710 000.00		3 417 503.60	0.06
USD MEITUAN-REG-S 4.62500% 24-02.10.29	1 426 000.00		1 421 836.08	0.03
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 5.62500% 19-17.07.27	2 600 000.00		2 593 207.29	0.05
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 5.37500% 19-04.12.29	1 900 000.00		1 811 784.53	0.03
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 5.75000% 20-21.07.28	5 120 000.00		5 012 945.36	0.09
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 7.62500% 24-17.04.32	300 000.00		306 348.40	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD MERSON ULUSLARARASI LIMAN ISIT AS-REG-S 8.25000% 23-15.11.28	8 071 000.00	8 403 928.75	0.15
USD METINVEST BV-REG-S 8.50000% 18-23.04.26	910 000.00	805 350.00	0.02
USD MEXICAN, UNITED STATES OF 4.60000% 15-23.01.46	200 000.00	150 600.00	0.00
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 4.25000% 18-31.10.26	3 770 000.00	3 748 812.60	0.07
USD MEXICO GEN DE ENERGIA S DE RL-REG-S 5.50000% 12-06.12.32	710 000.00	387 940.90	0.01
USD MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.65900% 20-24.05.31	3 969 000.00	3 425 247.00	0.06
USD MEXICO, UNITED STATES OF 5.75000% 10-12.10.2110	4 248 000.00	3 360 168.00	0.06
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.35000% 16-15.01.47	1 470 000.00	1 058 400.00	0.02
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.60000% 17-10.02.48	210 000.00	155 715.00	0.00
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.75000% 20-27.04.32	4 372 000.00	4 147 935.00	0.06
USD MEXICO, UNITED STATES OF 3.77100% 20-24.05.61	2 055 000.00	1 205 771.25	0.02
USD MEXICO, UNITED STATES OF 3.50000% 22-12.02.34	5 080 000.00	4 258 310.00	0.08
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.40000% 22-12.02.52	4 324 000.00	3 022 476.00	0.06
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.87500% 22-19.05.33	3 018 000.00	2 834 716.66	0.05
USD MEXICO, UNITED STATES OF 5.40000% 23-09.02.28	330 000.00	334 702.50	0.01
USD MEXICO, UNITED STATES OF 6.35000% 23-09.02.35	6 210 000.00	6 308 588.73	0.12
USD MEXICO, UNITED STATES OF 6.33800% 23-04.05.53	5 119 000.00	4 679 457.06	0.09
USD MEXICO, UNITED STATES OF 6.00000% 24-07.05.36	3 477 000.00	3 421 368.00	0.06
USD MEXICO, UNITED STATES OF 6.40000% 24-07.05.54	4 175 000.00	3 615 950.00	0.07
USD MEXICO, UNITED STATES OF 6.87500% 25-13.05.37	10 479 000.00	10 840 525.50	0.20
USD MEXICO, UNITED STATES OF 7.37500% 25-13.05.55	973 000.00	1 001 974.77	0.02
USD MEXICO, UNITED STATES OF 5.85000% 25-02.07.32	4 117 000.00	4 142 616.04	0.06
USD MEXICO, UNITED STATES OF 6.62500% 25-29.01.38	1 220 000.00	1 227 625.00	0.02
USD MTB MAGYAR FELESZTESIBANK-REG-S 6.50000% 23-29.06.28	252 000.00	260 978.76	0.00
USD MGM CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 5.87500% 19-15.05.26	200 000.00	200 002.78	0.00
USD MHP LUX SA-REG-S 6.25000% 19-19.09.29	4 060 000.00	3 286 600.00	0.06
USD MHP LUX SA-REG-S 6.95000% 18-03.04.26	4 996 000.00	4 671 260.00	0.09
USD MLLUCOM INTERNATIONAL CELLULAR-REG-S 6.25000% 19-25.03.29	2 717 000.00	2 448 356.63	0.05
USD MLLUCOM INTERNATIONAL CELLULAR-REG-S 4.50000% 20-27.04.31	6 349 000.00	5 615 684.00	0.11
USD MLLUCOM INTERNATIONAL CELLULAR-REG-S 7.37500% 24-02.04.32	2 090 000.00	2 142 772.50	0.04
USD MINERVA LUXEMBOURG SA-REG-S 4.37500% 21-18.03.31	1 600 000.00	1 428 208.00	0.03
USD MINERVA LUXEMBOURG SA-REG-S 8.87500% 23-13.09.33	225 000.00	244 406.25	0.00
USD MINSUR SA-REG-S 4.50000% 21-28.10.31	3 232 000.00	3 030 161.60	0.06
USD MODERN LAND LTD *DEFAULTED* (PIK) STEP DOWN 22-30.12.26	329 811.00	1 649.06	0.00
USD MODERN LAND LTD-REG-S *DEFAULTED*(PIK) STEP DOWN 22-30.12.25	247 357.00	1 236.79	0.00
USD MONG DUONG FINANCE HOLDINGS BV-REG-S 5.12500% 19-07.05.29	4 910 000.00	3 251 030.02	0.06
USD MONGOLIA GOVERNMENT OF-REG-S 8.65000% 23-19.01.28	14 269 000.00	15 071 631.25	0.28
USD MONGOLIA GOVERNMENT OF-REG-S 7.87500% 23-05.06.29	5 391 000.00	5 674 997.88	0.11
USD MONGOLIA GOVERNMENT OF-REG-S 6.62500% 25-25.02.30	4 965 000.00	4 957 736.20	0.09
USD MONGOLIAN MINING CORP-REG-S 8.44000% 25-03.04.30	1 740 000.00	1 673 010.00	0.03
USD MONTEGO BAY AIRPORT REVENUE FIN-REG-S 6.60000% 25-15.06.35	1 922 000.00	1 919 597.50	0.04
USD MONTENEGRO, REPUBLIC OF-REG-S 7.25000% 24-12.03.31	2 752 000.00	2 857 786.88	0.05
USD MORDCO GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 4.00000% 20-15.12.50	9 231 000.00	6 323 235.00	0.12
USD MORDCO, KINGDOM OF-REG-S 2.37500% 20-15.12.27	1 850 000.00	1 746 862.50	0.03
USD MORDCO, KINGDOM OF-REG-S 3.00000% 20-15.12.32	15 458 000.00	13 114 258.04	0.25
USD MORDCO, KINGDOM OF-REG-S 5.95000% 23-08.03.28	1 400 000.00	1 438 598.00	0.03
USD MORDCO, KINGDOM OF-REG-S 6.50000% 23-08.09.33	2 193 000.00	2 319 821.19	0.04
USD MOVIDA EUROPE SA-REG-S 7.85000% 24-11.04.29	300 000.00	280 500.00	0.01
USD MTN MAURITIUS INVESTMENTS LTD-REG-S 6.50000% 16-13.10.26	9 689 000.00	9 758 663.91	0.18
USD MIJANGTHAI CAPITAL PCL-REG-S 7.55000% 25-21.07.30	3 430 000.00	3 474 590.00	0.07
USD NAMIBIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 15-29.10.25	400 000.00	397 548.00	0.01
USD NATIONAL CENTRAL COOLING CO-REG-S 2.50000% 20-21.10.27	470 000.00	447 383.60	0.01
USD NATIONAL CENTRAL COOLING CO PJSC-REG-S 5.27900% 25-05.03.30	1 358 000.00	1 381 765.00	0.03
USD NAVOI MINING & METALLURGICAL COMB-REG-S 6.70000% 24-17.10.28	2 736 000.00	2 602 703.68	0.05
USD NAVOI MINING & METALLURGICAL COMB-REG-S 6.95000% 24-17.10.31	13 339 000.00	13 780 921.07	0.26
USD NBM US HOLDINGS INC-REG-S 7.00000% 19-14.05.26	295 500.00	295 500.00	0.01
USD NEXA RESOURCES SA-REG-S 6.75000% 24-09.04.34	255 000.00	267 176.25	0.01
USD NG PET R&P LATIN AMERICA SA-REG-S 3.50000% 21-02.08.28	7 110 000.00	6 714 541.80	0.13
USD NIAGARA ENERGY SAC-REG-S 5.74600% 24-03.10.34	10 635 000.00	10 580 761.50	0.20
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.87500% 17-16.02.32	4 099 000.00	3 993 983.62	0.08
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.14300% 18-23.02.30	11 218 000.00	10 628 351.24	0.21
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.89600% 18-23.02.38	4 662 000.00	4 134 634.56	0.08
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 8.74700% 18-21.01.31	860 000.00	678 150.00	0.01
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 9.24800% 18-21.01.49	350 000.00	333 812.50	0.01
USD NIGERIA, FEDERAL REP OF-REG-S 9.62500% 24-09.06.31	2 574 000.00	2 753 382.06	0.05
USD NIGERIA, FEDERAL REP OF-REG-S 10.37500% 24-09.12.34	3 702 000.00	3 973 874.88	0.07
USD NFC UKRENERGO-REG-S STEP-DOWN 21-09.11.28	796 000.00	638 511.40	0.01
USD OCP SA-REG-S 3.75000% 21-23.06.31	225 000.00	202 941.00	0.00
USD OCP SA-REG-S 5.12500% 21-23.06.51	4 950 000.00	3 793 284.00	0.07
USD OCP SA-REG-S 6.10000% 25-30.04.30	4 791 000.00	4 668 376.56	0.09

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD OCP SA-REG-S 6.75000% 24-02.05.34	4,960,000.00		5,157,930.78	0.10
USD OCP SA-REG-S 6.87500% 14-25.04.44	3,467,000.00		3,386,689.72	0.06
USD OCP SA-REG-S 7.50000% 24-02.05.54	16,037,000.00		16,215,084.47	0.31
USD OLEODUCTO CENTRAL SA-REG-S 4.00000% 20-14.07.27	3,136,000.00		3,051,171.20	0.06
USD OMAN GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 7.00000% 21-25.01.51	12,759,000.00		14,099,332.95	0.27
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 4.75000% 16-15.06.26	3,912,000.00		3,904,963.48	0.07
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.37500% 17-08.03.27	11,131,000.00		11,242,310.00	0.21
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.50000% 17-08.03.47	6,005,000.00		6,329,270.00	0.12
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.62500% 18-17.01.28	19,782,000.00		20,206,941.06	0.38
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 18-17.01.48	35,182,000.00		37,785,468.00	0.71
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.25000% 21-25.01.31	2,013,000.00		2,161,962.00	0.04
USD OROREDO INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 4.62500% 24-10.10.34	500,000.00		491,005.00	0.01
USD ORAZUL ENERGY PERU SA-REG-S 5.62500% 17-28.04.27	3,347,000.00		3,324,006.11	0.06
USD ORBIA ADVANCE CORP SAB DE CV-REG-S 5.50000% 17-15.01.48	580,000.00		453,641.20	0.01
USD ORBIA ADVANCE CORP SAB DE CV-REG-S 6.80000% 25-13.05.30	6,123,000.00		6,261,869.64	0.12
USD ORYX FUNDING LTD-REG-S 5.80000% 21-03.02.31	338,000.00		346,531.12	0.01
USD OTEL SUKUK LTD-REG-S 5.37500% 24-24.01.31	1,353,000.00		1,266,110.57	0.03
USD PAKISTAN WATER & POWER DEVEL AUTH-REG-S 7.50000% 21-04.06.31	1,040,000.00		926,575.00	0.02
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 7.87500% 06-31.03.36	450,000.00		400,453.20	0.01
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 8.25000% 15-30.09.25	967,000.00		967,967.00	0.02
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 6.87500% 17-05.12.27	3,975,000.00		3,885,562.50	0.07
USD PANAMA, REPUBLIC OF 3.16000% 19-23.01.30	1,792,000.00		1,616,384.00	0.03
USD PANAMA, REPUBLIC OF 3.87000% 19-23.07.60	6,469,000.00		3,764,958.00	0.07
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.50000% 22-19.01.63	6,640,000.00		4,357,798.79	0.08
USD PANAMA, REPUBLIC OF 6.40000% 22-14.02.35	5,162,000.00		5,079,408.00	0.10
USD PANAMA, REPUBLIC OF 6.87500% 23-31.01.36	2,950,000.00		2,960,325.00	0.06
USD PANAMA, REPUBLIC OF 7.50000% 24-01.03.31	3,415,000.00		3,660,880.00	0.07
USD PANAMA, REPUBLIC OF 8.00000% 24-01.03.38	1,500,000.00		1,622,812.50	0.03
USD PAPUA NEW GUINEA GOVT INTL BOND-REG-S 8.37500% 18-04.10.28	1,304,000.00		1,337,004.24	0.03
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 6.10000% 14-11.08.44	4,747,000.00		4,602,936.63	0.09
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 5.60000% 18-13.03.48	5,300,000.00		4,770,000.00	0.09
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 5.40000% 19-30.03.50	14,498,000.00		12,616,864.50	0.24
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 4.95000% 20-28.04.31	6,940,000.00		6,891,420.00	0.13
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 2.73900% 21-29.01.33	11,324,000.00		9,652,009.13	0.18
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 3.84900% 22-28.06.33	8,564,000.00		7,767,548.00	0.15
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 5.85000% 23-21.08.33	3,145,000.00		3,217,335.00	0.06
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 6.00000% 24-09.02.36	4,167,000.00		4,267,008.00	0.08
USD PARAGUAY, REPUBLIC OF-REG-S 6.65000% 25-04.03.55	9,152,000.00		9,298,432.00	0.18
USD PEGASUS HAVA TASIMACILIGI AS-REG-S 8.00000% 24-11.09.31	1,210,000.00		1,221,724.90	0.02
USD PERTAMINA GEOTHERMAL ENERGY PT-REG-S 5.15000% 23-27.04.28	270,000.00		272,784.37	0.01
USD PERTAMINA PERSERO PT-REG-S 2.30000% 21-09.02.31	1,490,000.00		1,303,750.00	0.02
USD PERTAMINA PT-REG-S 5.62500% 13-20.05.43	725,000.00		694,006.25	0.01
USD PERTAMINA PT-REG-S 6.50000% 11-27.05.41	1,391,000.00		1,458,115.75	0.03
USD PERTAMINA PT-REG-S 6.00000% 12-03.05.42	2,272,000.00		2,263,480.00	0.04
USD PERU LNG SRL-REG-S 5.37500% 18-22.03.30	7,735,000.00		6,115,973.62	0.12
USD PERU, REPUBLIC OF 3.23000% 20-28.07.2121	4,826,000.00		2,545,715.00	0.05
USD PERU, REPUBLIC OF 3.30000% 21-11.03.41	1,231,000.00		917,402.75	0.02
USD PERU, REPUBLIC OF 3.55000% 21-10.03.51	1,605,000.00		1,083,535.50	0.02
USD PERU, REPUBLIC OF 3.00000% 21-15.01.34	30,495,000.00		25,509,067.50	0.48
USD PERU, REPUBLIC OF 5.37500% 24-08.02.35	18,508,000.00		18,681,186.00	0.36
USD PERU, REPUBLIC OF 5.87500% 24-08.06.54	1,060,000.00		1,019,720.00	0.02
USD PERU, REPUBLIC OF 5.50000% 25-30.03.36	10,452,000.00		10,410,192.00	0.20
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 4.55000% 16-29.03.26	5,140,000.00		5,175,980.00	0.10
USD PERUSAHAAN SBSN INDONESIA IIF-REG-S 4.70000% 22-06.06.32	1,087,000.00		1,087,597.85	0.02
USD PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.78000% 20-01.12.80	1,091,000.00		577,139.00	0.01
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.87500% 09-20.01.40	300,000.00		301,125.00	0.01
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.85000% 15-05.06.2115	1,065,000.00		936,317.00	0.02
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.50000% 23-03.07.33	1,450,000.00		1,489,244.25	0.03
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.00000% 24-13.01.35	10,000.00		9,678.75	0.00
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S *DEFAULTED* 8.50000% 16-27.10.20	19,096,000.00		8,572,958.24	0.16
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S *DEFAULTED* 5.37500% 07-12.04.27	9,739,200.00		1,348,879.20	0.03
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S *DEFAULTED* 5.50000% 07-12.04.37	370,000.00		49,950.00	0.00
USD PETROLEOS DEL PERU SA-REG-S 4.75000% 17-19.06.32	3,408,000.00		2,725,343.52	0.05
USD PETROLEOS DEL PERU SA-REG-S 5.62500% 17-19.06.47	7,446,000.00		4,977,851.00	0.09
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.70000% 22-16.02.32	4,397,000.00		4,177,150.00	0.08
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.37500% 14-23.01.45	470,000.00		353,087.50	0.01
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.50000% 18-13.03.27	2,154,000.00		2,153,418.42	0.04
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.35000% 18-12.02.28	9,150,000.00		8,907,067.50	0.17
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.35000% 18-12.02.48	4,438,000.00		3,294,327.40	0.06
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.50000% 18-23.01.29	3,589,000.00		3,577,406.00	0.07

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.49000% 20-23.01.27	1 227 000.00		1 227 000.00	0.02
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.84000% 20-23.01.30	4 851 000.00		4 576 584.00	0.09
USD PETROLEOS MEXICANOS 7.69000% 20-23.01.50	46 397 000.00		39 149 788.60	0.74
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.95000% 20-28.01.31	15 130 000.00		14 010 380.00	0.26
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.95000% 20-28.01.60	5 080 000.00		3 919 728.00	0.07
USD PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 5.34000% 25-03.04.35	3 620 000.00		3 679 857.60	0.07
USD PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 5.84800% 25-03.04.55	2 056 000.00		2 070 412.56	0.04
USD PETROBRIO LUXEMBOURG HDNG-REG-S 6.12500% 21-09.06.26	800 000.00		803 000.00	0.02
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 9.50000% 05-02.02.30	474 000.00		571 170.00	0.01
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 2.85000% 20-10.12.45	1 600 000.00		1 040 000.00	0.02
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 3.20000% 21-06.07.46	250 000.00		176 875.00	0.00
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 3.55600% 22-29.09.32	1 700 000.00		1 577 600.00	0.03
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 5.95000% 22-13.10.47	4 800 000.00		4 992 000.00	0.09
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 5.50000% 23-17.01.48	576 000.00		568 080.00	0.01
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 4.62500% 23-17.07.28	1 900 000.00		1 911 875.00	0.04
USD PLDT INC-REG-S 2.50000% 20-23.01.31	200 000.00		179 000.00	0.00
USD PLUSPETROL CAMISEA SA / PLUSPE-REG-S 6.24000% 24-03.07.36	2 689 000.00		2 789 003.91	0.05
USD PLUSPETROL SA-REG-S 8.50000% 25-30.05.32	4 970 000.00		5 053 868.75	0.10
USD PLUSPETROL SA-REG-S 8.50000% 25-30.05.32	800 000.00		814 496.00	0.02
USD POLAND, REPUBLIC OF 5.12500% 24-18.09.34	6 314 000.00		6 341 150.20	0.12
USD POLAND, REPUBLIC OF 5.50000% 24-18.03.54	15 155 000.00		14 150 981.25	0.27
USD PROMGAS SA ESPYGASES DEL PACIFIC-REG-S 3.75000% 19-16.10.29	1 630 000.00		1 524 050.00	0.03
USD PROSUS NV-REG-S 3.83200% 20-08.02.51	2 091 000.00		1 346 959.47	0.03
USD PROSUS NV-REG-S 3.25700% 22-19.01.27	200 000.00		195 688.00	0.00
USD PROSUS NV-REG-S 3.68000% 20-21.01.30	6 884 000.00		6 503 228.75	0.12
USD PROSUS NV-REG-S 4.02700% 20-03.08.50	4 350 000.00		2 914 500.00	0.05
USD PROSUS NV-REG-S 4.19300% 22-19.01.32	2 510 000.00		2 355 478.12	0.04
USD PROSUS NV-REG-S 4.98700% 22-19.01.52	1 398 000.00		1 080 108.78	0.02
USD PROVINCE OF CORDOBA-REG-S 9.75000% 25-02.07.32	1 823 000.00		1 835 869.85	0.03
USD PRUMD PARTICIPACIOES E INVESTIMENTA-REG-S 7.50000% 19-31.12.31	7 818 000.00		5 367 768.76	0.10
USD PUMA INTERNATIONAL FINANCING SA-REG-S 7.75000% 24-25.04.29	400 000.00		412 989.02	0.01
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.81700% 19-14.03.49	5 489 000.00		5 033 330.67	0.09
USD QATAR, STATE OF-REG-S 4.40000% 20-16.04.50	1 482 000.00		1 268 085.60	0.02
USD QATARENERGY-REG-S 3.30000% 21-12.07.51	277 000.00		188 013.75	0.00
USD QATARENERGY-REG-S 3.12500% 21-12.07.41	2 395 000.00		1 784 275.00	0.03
USD QNB BANK AS-REG-S 7.25000% 24-21.05.29	630 000.00		655 086.60	0.01
USD RAZEN FUELS FINANCE SA-144A 6.95000% 24-05.03.54	400 000.00		373 600.00	0.01
USD RAZEN FUELS FINANCE SA-144A 6.70000% 25-25.02.37	3 835 000.00		3 730 688.00	0.07
USD RAZEN FUELS FINANCE SA-REG-S 6.45000% 24-05.03.34	1 704 000.00		1 691 748.24	0.03
USD RAZEN FUELS FINANCE SA-REG-S 6.95000% 24-05.03.54	3 735 000.00		3 488 490.00	0.07
USD RAZEN FUELS FINANCE SA-REG-S 5.70000% 24-17.01.35	4 502 000.00		4 193 813.00	0.08
USD RAZEN FUELS FINANCE SA-REG-S 6.70000% 25-25.02.37	4 095 000.00		3 983 816.00	0.08
USD RAZEN FUELS FINANCE SA-REG-S 6.25000% 25-08.07.32	675 000.00		665 550.00	0.01
USD REDE D'OR FINANCE SARL-REG-S 4.95000% 18-17.01.28	330 000.00		326 277.60	0.01
USD REDE D'OR FINANCE SARL-REG-S 4.50000% 20-22.01.30	2 823 000.00		2 673 806.84	0.05
USD REDSUN PROPERTIES GRP-REG-S *DEFAULTED* 9.70000% 20-18.04.23	480 000.00		7 200.00	0.00
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 2.87500% 22-12.01.32	6 800 000.00		5 861 262.00	0.11
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 3.62500% 22-12.01.52	1 773 000.00		1 247 305.50	0.02
USD RENEW WIND ENERGY R2 / RENEW POWER-REG-S 4.50000% 21-14.07.28	1 400 000.00		1 333 500.00	0.03
USD REPUBIC OF CAMEROON INTRNTL BOND-REG-S 9.50000% 15-19.11.25	5 000 000.00		1 653 000.00	0.03
USD REPUBLIC OF RWANDA-REG-S 5.50000% 21-09.08.31	1 830 000.00		1 414 025.00	0.03
USD REPUBLIC OF URUGUAY 5.25000% 24-10.09.60	6 616 007.00		5 964 330.31	0.11
USD REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND-REG-S 3.90000% 21-19.10.31	4 930 000.00		4 376 642.50	0.08
USD REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND-REG-S 6.94740% 25-25.05.32	1 350 000.00		1 190 911.25	0.02
USD ROMANIA-REG-S 3.00000% 20-14.02.31	3 180 000.00		2 772 562.50	0.05
USD ROMANIA-REG-S 3.62500% 22-27.03.32	176 000.00		153 725.44	0.00
USD ROMANIA-REG-S 4.00000% 20-14.02.51	5 424 000.00		3 510 141.60	0.07
USD ROMANIA-REG-S 5.75000% 24-24.03.35	14 036 000.00		13 278 056.00	0.25
USD ROMANIA-REG-S 5.75000% 25-16.09.30	1 600 000.00		1 607 200.00	0.03
USD ROMANIA-REG-S 5.87500% 24-30.01.29	2 762 000.00		2 803 891.53	0.05
USD ROMANIA-REG-S 6.37500% 24-30.01.34	17 484 000.00		17 449 049.48	0.33
USD ROMANIA-REG-S 6.62500% 23-17.02.28	4 532 000.00		4 696 285.00	0.09
USD ROMANIA-REG-S 7.12500% 23-17.01.33	5 552 000.00		5 886 785.60	0.11
USD ROMANIA-REG-S 7.50000% 25-10.02.37	15 878 000.00		16 850 527.50	0.32
USD ROMANIA-REG-S 7.62500% 23-17.01.53	3 004 000.00		3 138 579.20	0.06
USD ROMANIAN GOVT INT BND-REG-S 5.25000% 22-25.11.27	1 010 000.00		1 013 566.11	0.02
USD RUMD LUXEMBOURG SARL-REG-S 4.20000% 21-18.01.32	1 575 000.00		1 421 454.50	0.03
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 5.62500% 12-04.04.42	9 200 000.00		6 210 000.00	0.12
USD SA GLOBAL SUKUK LTD-REG-S 2.69400% 21-17.06.31	895 000.00		821 330.00	0.01
USD SABESP LUX SARL-REG-S 5.62500% 25-20.08.30	2 880 000.00		2 874 816.00	0.05

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD SABLE INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 7.12500% 24-15.10.32	857 000.00		856 511.51	0.02
USD SAGICOR FINANCIAL CO LTD-REG-S 5.30000% 21-13.05.28	2 457 000.00		2 424 911.58	0.05
USD SANDS CHINA LTD STEP-UP/DOWN 19-08.08.28	7 325 000.00		7 410 211.73	0.14
USD SANDS CHINA LTD STEP-UP/DOWN 21-08.01.26	600 000.00		597 322.14	0.01
USD SANDS CHINA LTD STEP-UP/DOWN 22-08.03.27	3 050 000.00		2 940 241.17	0.06
USD SANDS CHINA LTD STEP-UP/DOWN 22-08.03.29	600 000.00		555 224.82	0.01
USD SASOL FINANCING USA LLC 6.50000% 18-27.09.28	3 263 000.00		3 141 453.24	0.06
USD SASOL FINANCING USA LLC 4.37500% 21-18.09.26	4 740 000.00		4 678 380.00	0.09
USD SASOL FINANCING USA LLC 5.50000% 21-18.03.31	4 981 000.00		4 131 490.45	0.08
USD SASOL FINANCING USA LLC-REG-S 6.75000% 23-03.05.29	1 805 000.00		1 800 487.50	0.03
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 3.25000% 20-24.11.50	5 265 000.00		3 359 649.15	0.06
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 3.50000% 20-24.11.70	2 123 000.00		1 277 048.19	0.02
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 4.75000% 25-02.06.30	982 000.00		987 387.54	0.02
USD SAUDI ELECTRIC SUKUK PROGRAM CO-REG-S 5.68400% 23-11.04.53	294 000.00		282 057.72	0.01
USD SAUDI ELECTRICITY SUKUK PROGRAMME-REG-S 5.19400% 24-13.02.34	1 431 000.00		1 446 054.12	0.03
USD SAUDI ELECTRICITY SUKUK PROGRAMME-REG-S 5.48600% 25-18.02.35	1 577 000.00		1 620 856.37	0.03
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 5.50000% 22-25.10.32	1 180 000.00		1 231 023.20	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.75000% 24-16.01.30	9 200 000.00		9 294 852.00	0.18
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 5.00000% 24-16.01.34	2 738 000.00		2 745 652.71	0.05
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 5.75000% 24-16.01.54	1 190 000.00		1 145 970.00	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 5.37500% 25-13.01.31	941 000.00		974 967.75	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 5.62500% 25-13.01.35	1 575 000.00		1 644 764.63	0.03
USD SENEGAL REPUBLIC OF-REG-S 7.75000% 24-10.06.31	2 390 000.00		1 952 343.20	0.04
USD SEPLAT ENERGY PLC-REG-S 9.12500% 25-21.03.30	8 549 000.00		8 784 097.50	0.17
USD SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 2.12500% 20-01.12.30	13 386 000.00		11 436 630.29	0.22
USD SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.25000% 23-26.05.28	3 563 000.00		3 679 910.94	0.07
USD SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.50000% 23-26.09.33	10 820 000.00		11 449 160.29	0.22
USD SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.00000% 24-12.06.34	3 245 000.00		3 302 793.45	0.06
USD SF HOLDING INVESTMENT-REG-S 2.37500% 21-17.11.26	280 000.00		272 437.20	0.01
USD SILKNET JSC-REG-S 8.37500% 22-31.01.27	2 238 000.00		2 258 981.25	0.04
USD SINDREC GROUP OVERSEAS DEV12 LTD-REG-S 4.87500% 12-17.05.42	204 000.00		196 330.84	0.00
USD SINDREC GRP OVERSEAS DEV LTD-REG-S 2.70000% 20-13.05.30	278 000.00		260 427.62	0.00
USD SIMOS LATINOAMERICA SAB DE CV-REG-S 5.37500% 22-04.04.32	5 240 000.00		5 136 509.99	0.10
USD SIMOS LATINOAMERICA SAB DE CV-REG-S 6.00000% 24-25.11.29	3 250 000.00		3 331 250.00	0.06
USD SK BATTERY AMERICA INC-REG-S 2.12500% 21-28.01.26	667 000.00		653 740.04	0.01
USD SK HYUNK INC-REG-S 2.37500% 21-19.01.31	1 765 000.00		1 558 971.55	0.03
USD SK HYUNK INC-REG-S 5.50000% 24-16.01.29	200 000.00		205 628.00	0.00
USD SK HYUNK INC-REG-S 6.37500% 23-17.01.28	200 000.00		207 374.00	0.00
USD SK HYUNK INC-REG-S 6.50000% 23-17.01.33	1 525 000.00		1 648 662.25	0.03
USD SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHIL-REG-S 3.50000% 21-10.09.51	200 000.00		129 232.00	0.00
USD SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA-REG-S 6.50000% 23-07.11.33	200 000.00		210 652.00	0.00
USD SORIK MARAPI GEOTHERMAL POWER PF-REG-S 7.75000% 24-05.08.31	220 000.00		218 835.05	0.00
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 6.25000% 11-08.03.41	3 980 000.00		3 463 037.80	0.07
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.37500% 14-24.07.44	2 100 000.00		1 593 732.00	0.03
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.65000% 17-27.09.47	4 748 000.00		3 572 205.26	0.07
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 4.85000% 19-30.09.29	7 325 000.00		7 058 919.37	0.12
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.75000% 19-30.09.49	22 189 000.00		16 598 037.67	0.31
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.87500% 22-20.04.32	4 698 000.00		4 585 248.00	0.09
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 7.30000% 22-20.04.52	10 623 000.00		9 581 946.00	0.18
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF-REG-S 7.10000% 24-19.11.36	6 030 000.00		5 586 282.50	0.11
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF-REG-S 7.95000% 24-19.11.54	2 249 000.00		2 141 048.00	0.04
USD SOUTHERN COPPER CORP 7.50000% 05-27.07.35	330 000.00		380 407.50	0.01
USD SOUTHERN COPPER CORP 5.87500% 15-23.04.45	400 000.00		393 536.00	0.01
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S STEP UP 24-15.01.30	8 101 730.00		7 307 760.47	0.14
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S STEP UP 24-15.03.33	16 233 929.00		13 271 236.96	0.25
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S STEP UP 24-15.05.36	10 458 007.00		8 745 508.34	0.16
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S STEP UP 24-15.02.38	21 450 208.00		17 637 737.27	0.34
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S STEP UP 24-15.06.35	12 173 866.00		8 643 444.86	0.16
USD SRI REDEKI ISMAN TBK PF-REG-S*DEFAULTED* 7.25000% 19-16.01.25	200 000.00		7 000.00	0.00
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 6.29600% 23-06.07.34	5 175 000.00		5 529 256.43	0.10
USD STAR ENERGY GEOTHERMAL WAYANG-REG-S 6.75000% 18-24.04.33	330 000.00		231 602.71	0.00
USD STILLWATER MINING CO-REG-S 4.00000% 21-16.11.26	2 650 000.00		2 598 669.50	0.05
USD STUDIO CITY CO LTD-REG-S 7.00000% 22-15.02.27	4 340 000.00		4 367 125.00	0.08
USD STUDIO CITY FINANCE LTD-REG-S 6.50000% 20-15.01.28	4 854 000.00		4 605 200.80	0.09
USD STUDIO CITY FINANCE LTD-REG-S 5.00000% 21-15.01.29	15 529 000.00		14 356 810.52	0.27
USD SUCI SECOND INVESTMENT CO-REG-S 6.00000% 23-25.10.28	276 000.00		287 644.44	0.01
USD SUCI SECOND INVESTMENT CO-REG-S 4.37500% 24-10.09.27	540 000.00		537 367.50	0.01
USD SURA ASSET MANAGEMENT SA-REG-S 6.35000% 25-13.05.32	1 822 000.00		1 904 718.80	0.04
USD SURINAME, REPUBLIC OF-REG-S 9.00000% 23-31.12.50	850 000.00		1 117 596.52	0.02
USD SUZANO AUSTRIA GMBH 6.00000% 19-15.01.29	1 000 000.00		1 024 500.00	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD SUZANO AUSTRIA GMBH 3.75000% 20-15.01.31	230,000.00	213,440.00	0.00
USD SUZANO AUSTRIA GMBH 3.12500% 19-15.01.32	950,000.00	833,254.50	0.02
USD SUZANO AUSTRIA GMBH-REG-S 7.00000% 17-16.03.47	1,592,000.00	1,701,450.00	0.03
USD TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS-REG-S 8.50000% 23-07.12.28	1,607,000.00	1,686,353.66	0.03
USD TELECOM ARGENTINA SA-144A 9.50000% 24-18.07.31	619,000.00	649,869.28	0.01
USD TELECOM ARGENTINA SA-REG-S 9.50000% 24-18.07.31	1,587,000.00	1,666,143.05	0.03
USD TELECOM ARGENTINA SA-REG-S 9.25000% 25-28.05.33	4,664,000.00	4,792,260.00	0.09
USD TELECOMMUNICATIONS CO TELEKOM-REG-S 7.00000% 24-28.10.29	11,031,000.00	11,024,845.80	0.21
USD TELECOMUNICACIONES DIGITALES SA-REG-S 4.50000% 19-30.01.30	3,390,000.00	3,161,175.00	0.06
USD TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY-REG-S 5.87500% 19-15.04.27	4,176,000.00	4,169,485.44	0.08
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 3.15000% 16-01.10.26	354,000.00	345,592.50	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 4.10000% 16-01.10.48	1,956,000.00	1,377,121.80	0.03
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 6.75000% 16-01.03.26	1,030,000.00	1,063,732.50	0.02
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 4.75000% 21-09.05.27	388,000.00	384,919.28	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 8.12500% 23-15.09.31	3,931,000.00	4,440,261.05	0.08
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 6.00000% 25-01.12.32	2,270,000.00	2,315,400.00	0.04
USD TIERRA MOJADA LUXEMBOURG II SARL-REG-S 5.75000% 20-01.12.40	7,683,000.00	6,193,913.58	0.12
USD TOTAL PLAY TELECOMUNICACIONES-REG-S 10.50000% 24-31.12.38	1,420,000.00	1,367,218.60	0.03
USD TOWER BERSAMA INFRA TBK PR-REG-S 2.75000% 21-20.01.26	400,000.00	395,000.00	0.01
USD TRANSNET SOC LTD-REG-S 8.25000% 23-06.02.28	9,340,000.00	9,712,012.20	0.18
USD TRANSPORTADORA DE GAS DEL PERU SA-REG-S 4.25000% 13-30.04.28	790,000.00	469,852.50	0.01
USD TRIDENT ENERGY FINANCE PLC-REG-S 12.50000% 24-30.11.29	2,500,000.00	2,574,225.00	0.05
USD TRINIDAD & TOBAGO, REPUBLIC OF-REG-S 4.50000% 20-26.06.30	2,770,000.00	2,593,412.50	0.05
USD TRINIDAD & TOBAGO, REPUBLIC OF-REG-S 5.95000% 23-14.01.31	2,670,000.00	2,643,300.00	0.05
USD TRINIDAD & TOBAGO, REPUBLIC OF-REG-S 6.40000% 24-26.06.34	3,050,000.00	2,964,600.00	0.06
USD TRINIDAD GENERATION UNIT-REG-S 7.75000% 25-16.06.33	4,042,000.00	4,151,578.62	0.08
USD TRUST FBRA UNO-REG-S 4.86900% 19-15.01.30	1,550,000.00	1,478,498.50	0.03
USD TRUST FBRA UNO-REG-S 6.39000% 19-15.01.50	2,940,000.00	2,499,000.00	0.05
USD TRUST FBRA UNO-REG-S 6.95000% 14-30.01.44	700,000.00	633,500.00	0.01
USD TSMC ARIZONA CORP 2.50000% 23-25.10.31	1,020,000.00	914,228.00	0.02
USD TSMC ARIZONA CORP 4.25000% 22-22.04.32	1,500,000.00	1,472,055.00	0.03
USD TSMC GLOBAL LTD-REG-S 1.25000% 21-23.04.26	254,000.00	248,005.60	0.00
USD TSMC GLOBAL LTD-REG-S 2.25000% 21-23.04.31	1,027,000.00	915,262.40	0.02
USD TULLOW OIL PLC-REG-S 10.25000% 21-15.06.26	3.00	2.68	0.00
USD TUPY OVERSEAS SA-REG-S 4.50000% 21-16.02.31	520,000.00	449,805.20	0.01
USD TURK TELEKOMUNIKASYON AS-REG-S 7.37500% 24-20.05.29	716,000.00	734,737.95	0.01
USD TURKCELL LETSIM HIZMETLERI AS-REG-S 5.80000% 18-11.04.28	1,600,000.00	1,591,000.00	0.03
USD TURKCELL LETSIM HIZMETLERI AS-REG-S 7.45000% 25-24.01.30	4,553,000.00	4,673,854.50	0.09
USD TURKCELL LETSIM HIZMETLERI AS-REG-S 7.65000% 25-24.01.32	5,039,000.00	5,194,906.66	0.10
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.00000% 11-14.01.41	440,000.00	389,050.00	0.01
USD TURKEY, REPUBLIC OF 4.87500% 13-16.04.43	14,399,000.00	10,335,746.19	0.19
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.75000% 17-11.05.47	12,620,000.00	9,644,835.00	0.18
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.62500% 19-26.04.29	2,140,000.00	2,247,000.00	0.04
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.25000% 20-13.03.30	8,000,000.00	7,644,000.00	0.14
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.95000% 20-15.01.31	5,880,000.00	5,713,890.00	0.11
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.50000% 21-20.09.33	1,500,000.00	1,838,725.00	0.03
USD TURKEY, REPUBLIC OF 9.87500% 22-15.01.28	6,340,000.00	6,926,431.25	0.13
USD TURKEY, REPUBLIC OF 9.37500% 23-14.03.29	3,101,000.00	3,423,504.00	0.06
USD TURKEY, REPUBLIC OF 9.12500% 23-13.07.30	9,723,000.00	10,811,100.93	0.20
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.62500% 24-15.05.34	858,000.00	888,030.00	0.02
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.12500% 24-17.07.32	6,560,000.00	6,609,200.00	0.12
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.50000% 24-03.01.35	5,463,000.00	5,226,091.00	0.10
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.12500% 25-12.02.32	9,453,000.00	9,554,619.75	0.18
USD TURKEY, REPUBLIC OF 7.25000% 25-29.05.32	5,191,000.00	5,281,842.50	0.10
USD TURKEY, REPUBLIC OF-REG-S 7.25000% 22-24.02.27	2,450,000.00	2,504,779.06	0.05
USD TURKEY, REPUBLIC OF-REG-S 8.50910% 23-14.01.29	1,614,000.00	1,723,953.75	0.03
USD TURKEY, REPUBLIC OF 9.37500% 23-19.01.33	1,328,000.00	1,511,015.00	0.03
USD TURKIYE IHRACAT KREDI BANKASI AS-REG-S 9.37500% 23-31.01.26	780,000.00	795,600.00	0.02
USD TURKIYE IHRACAT KREDI BANKASI AS-REG-S 7.50000% 24-06.02.28	1,023,000.00	1,050,090.78	0.02
USD TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAD-REG-S 9.00000% 23-12.10.28	1,291,000.00	1,377,484.09	0.03
USD TURKIYE VARLIK FONU YONETIMI AS-REG-S 8.25000% 24-14.02.29	1,921,000.00	2,012,247.50	0.04
USD UPL CORP LTD-REG-S 4.50000% 18-08.03.28	450,000.00	431,015.63	0.01
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 4.12500% 12-20.11.45	363,701.00	308,418.45	0.01
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 5.75000% 22-28.10.34	2,721,313.00	2,857,378.65	0.05
USD UZBEK INDUSTRIAL AND CONST BK ATB-REG-S 8.95000% 24-24.07.29	3,390,000.00	3,586,281.00	0.07
USD UZBEKNETTEGAZ JSC-REG-S 4.75000% 21-16.11.28	3,048,000.00	2,846,070.00	0.05
USD VALE OVERSEAS LTD 6.87500% 06-21.11.36	488,000.00	531,963.44	0.01
USD VALE OVERSEAS LTD 6.12500% 23-12.06.33	4,975,000.00	5,196,138.75	0.10
USD VALE OVERSEAS LTD 6.40000% 24-28.06.54	2,147,000.00	2,095,472.00	0.04
USD VEB FINANCE PLC-REG-S LPN 5.94200% 13-21.11.23*	2,800,000.00	0.28	0.00

* Fair-valued

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC-REG-S 10.87500% 24-17.09.29	3 930 000.00	4 014 495.00	0.08
USD VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC-REG-S 10.25000% 24-03.06.28	390 000.00	401 943.75	0.01
USD VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC-REG-S 11.25000% 24-03.12.31	6 091 000.00	6 342 253.75	0.12
USD VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC-REG-S 9.85000% 25-24.04.33	2 185 000.00	2 195 925.00	0.04
USD VENEZUELA, REP OF *DEFAULTED* 7.65000% 05-21.04.25	8 380 000.00	1 529 350.00	0.03
USD VENEZUELA, REP OF REG-S *DEFAULTED* 8.25000% 09-13.10.24	13 540 700.00	2 471 177.75	0.05
USD VENEZUELA, REP OF REG-S *DEFAULTED* 7.75000% 09-13.10.19	3 285 200.00	509 206.00	0.01
USD VTU FUNDING PLC VIA VT UKRAINE-REG-S STEP-UP 20-11.02.27	3 144 000.00	2 240 772.23	0.04
USD VIET NAM DEBT & ASSET TRADING CO-B-REG-S 1.00000% 13-10.10.25	1 830 000.00	1 600 627.40	0.03
USD VISTA ENERGY ARGENTINA SAU-REG-S 7.62500% 24-10.12.35	863 000.00	843 539.35	0.02
USD VIVO ENERGY INVEST BV-REG-S 5.12500% 20-24.09.27	2 100 000.00	2 064 153.00	0.04
USD VOTORANTIM CEMENTOS INTL SA-REG-S 7.25000% 11-05.04.41	270 000.00	298 350.00	0.01
USD VTR COMMUNICATION SPA-REG-S 5.12500% 20-15.01.28	3 165 000.00	3 019 726.50	0.06
USD WINDFALL GRP INC/GRF MINIER INC-REG-S 5.85400% 25-13.05.32	4 710 000.00	4 815 523.69	0.09
USD WYNN MACAU LTD-144A 5.50000% 17-01.10.27	3 601 000.00	3 589 293.87	0.07
USD WYNN MACAU LTD-REG-S 5.50000% 17-01.10.27	2 350 000.00	2 342 360.61	0.04
USD WYNN MACAU LTD-REG-S 5.12500% 19-15.12.29	2 227 000.00	2 142 752.59	0.04
USD WYNN MACAU LTD-REG-S 5.50000% 20-15.01.26	4 620 000.00	4 614 627.87	0.09
USD WYNN MACAU LTD-REG-S 5.62500% 20-26.08.28	7 113 000.00	7 035 072.96	0.13
USD XOP INC-REG-S 6.75000% 24-02.07.29	1 100 000.00	1 121 870.00	0.02
USD YINSON BORONIA PRODUCTION BV-REG-S 8.94700% 24-31.07.42	3 384 000.00	3 615 709.98	0.07
USD YPF ENERGIA ELECTRICA SA-REG-S 7.67500% 24-16.10.32	880 000.00	881 232.00	0.02
USD YPF SA-144A 8.25000% 25-17.01.34	1 158 000.00	1 166 106.00	0.02
USD YPF SA-REG-S 6.95000% 17-21.07.27	1 400 000.00	1 401 400.00	0.03
USD YPF SA-REG-S 7.00000% 17-15.12.47	300 000.00	256 125.00	0.00
USD YPF SA-REG-S 8.25000% 25-17.01.34	4 520 000.00	4 551 640.00	0.09
USD YPF SA-REG-S 8.50000% 19-27.06.29	779 000.00	796 527.50	0.02
USD YPF SA-REG-S 9.50000% 24-17.01.31	2 090 000.00	2 205 597.90	0.04
USD YUZHOU PROPERTIES-REG-S*DEFAULTED* 6.00000% 16-25.10.23	695 000.00	48 650.00	0.00
USD YUZHOU PROPERTIES-REG-S *DEFAULTED* 8.37500% 19-30.10.24	3 544 000.00	248 080.00	0.00
USD YUZHOU PROPERTIES-REG-S *DEFAULTED* 7.37500% 20-13.01.28	4 200 000.00	294 000.00	0.01
USD YUZHOU PROPERTIES-REG-S *DEFAULTED* 7.70000% 20-20.02.25	1 050 000.00	73 500.00	0.00
USD ZAMBIA, REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 24-30.06.33	4 032 739.00	2 642 581.24	0.05
USD ZAMBIA, REPUBLIC OF-REG-S 0.50000% 24-31.12.53	15 769 639.00	11 512 782.64	0.22
USD ZHENRO PROF GROUP *DEFAULTED* 8.00000% 22-06.03.23	961 000.00	2 402.50	0.00
USD ZHENRO PROF GROUP-REG-S *DEFAULTED* 7.10000% 21-10.09.24	1 797 000.00	5 031.60	0.00
USD ZHENRO PROF GROUP-REG-S *DEFAULTED* 7.87500% 20-14.04.24	4 558 000.00	11 395.00	0.00
USD ZHENRO PROF GROUP-REG-S *DEFAULTED* 8.35000% 20-10.03.24	1 007 000.00	2 517.50	0.00
USD ZHENRO PROF GROUP-REG-S *DEFAULTED* 8.30000% 20-15.09.23	2 424 000.00	6 060.00	0.00
USD ZHENRO PROF GROUP-REG-S *DEFAULTED* 7.35000% 20-05.02.25	8 015 000.00	20 037.50	0.00
USD ZHENRO PROF GRP LTD-REG-S *DEFAULTED* 8.70000% 19-03.08.22	226 000.00	565.00	0.00
TOTAL USD		3 014 112 146.14	56.85
Total Notes, fixed rate		3 160 270 150.21	58.61
Notes, zero coupon			
USD			
USD BIDCEANCO SOVEREIGN CERTIFICATE-REG-S 0.00000% 19-05.06.34	8 700 000.00	5 098 545.66	0.10
USD CHILE ELECTRICITY PEC SPA-REG-S 0.00000% 21-25.01.28	6 685 000.00	5 734 092.37	0.11
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-31.07.30	4 081 654.00	2 926 545.92	0.05
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 0.00000% 24-03.01.30	3 326 183.00	2 070 824.99	0.04
TOTAL USD		15 830 009.14	0.30
Total Notes, zero coupon		15 830 009.14	0.30
Notes, floating rate			
EUR			
EUR BANK POLSKA KASA OPIEKI SA-REG-S 4.000%VAR 24-24.09.30	3 510 000.00	4 086 147.89	0.07
EUR EESTI ENERGIA AS-REG-S-SUB 7.875%VAR 24-PRP	2 565 000.00	3 033 796.14	0.06
TOTAL EUR		7 119 944.03	0.13
USD			
USD ABSA GROUP LTD-REG-S-SUB COCO 6.375%VAR 21-PRP	3 302 000.00	3 285 490.00	0.06
USD ABU DHABI COMMERCIAL BK PJSC-REG-S-SUB 5.361%VAR 24-10.03.35	200 000.00	200 562.50	0.00
USD ABU DHABI COMMERCIAL BANK PJSC-REG-S-SUB 8.000%VAR 23-PRP	862 000.00	699 452.65	0.01
USD ACCESS BANK PLC-SUB-REG-S 9.125%VAR 21-PRP	400 000.00	389 864.00	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD AES ANDES SA-REG-S-SUB 8.150%/VAR 24-10.06.55	1 774 000.00	1 854 912.14	0.03
USD AFRICA FINANCE CORP-REG-S-SUB 7.500%/VAR 25-PRP	1 135 000.00	1 110 730.44	0.02
USD AKBANK TAS-REG-S-SUB COCO 9.368%/VAR 24-PRP	1 339 000.00	1 389 212.50	0.03
USD AKBANK TAS-REG-S-SUB 7.875%/VAR 25-04.09.35	4 504 000.00	4 512 467.52	0.08
USD ALFA BANK AO VIA ALFA BOND-REG-S-SUB VAR COCO 19-15.04.30	4 650 000.00	232 500.00	0.00
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF VAR 05-15.12.35	9 100 000.00	242 879.00	0.00
USD BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT-SUB 7.883%/VAR 23-15.11.34	200 000.00	228 362.02	0.00
USD BANCO DE CREDITO DEL PERU-REG-S-SUB 5.800%/VAR 24-10.03.35	740 000.00	741 391.20	0.01
USD BANCO DE CREDITO DEL PERU-REG-S-SUB 6.450%/VAR 25-30.07.35	9 528 000.00	9 813 840.00	0.19
USD BANCO DE CREDITO E INV SA-REG-S-SUB COCO 8.750%/VAR 24-PRP	5 607 000.00	5 982 669.00	0.11
USD BANCO DE CREDITO E INVER SA-144A-SUB COCO 7.500%/VAR 24-PRP	400 000.00	408 048.00	0.01
USD BANCO DE CREDITO E INVERSD-REG-S-SUB COCO 7.500%/VAR 24-PRP	337 000.00	343 780.44	0.01
USD BANCO DEL ESTADO DE CHILE-REG-S-SUB COCO 7.950%/VAR 24-PRP	10 103 000.00	10 726 228.80	0.20
USD BANCO DO BRASIL CAYMAN-REG-S-SUB COCO 6.250%/VAR 13-PRP	1 516 000.00	1 519 903.70	0.03
USD BANCO MER DEL NORTE SA/GRAN-REG-S-SUB COCO 7.500%/VAR 19-PRP	1 250 000.00	1 252 883.75	0.02
USD BANCO MER DEL NORTE SA/GRAN-REG-S-SUB COCO 8.750%/VAR 24-PRP	7 740 000.00	7 913 763.00	0.15
USD BANCO MER DEL NORTEGRND CY-REG-S-SUB COCO 7.825%/VAR 17-PRP	2 470 000.00	2 489 760.00	0.05
USD BANCO MERCANTIL DEL NORTE-REG-S-SUB COCO 8.375%/VAR 24-PRP	2 860 000.00	2 922 697.20	0.06
USD BANCO MERCANTILE-REG-S-SUB COCO 5.875%/VAR 21-PRP	1 000 000.00	980 310.00	0.02
USD BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA-REG-S-SUB COCO 8.375%/VAR 20-PRP	3 250 000.00	3 430 212.50	0.06
USD BANCO NACIONAL DE COM-REG-S-SUB 2.720%/VAR 21-11.08.31	1 580 000.00	1 515 615.00	0.03
USD BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB COCO 5.950%/VAR 18-01.10.28	890 000.00	944 512.50	0.02
USD BANCOLOMBIA SA-SUB COCO 8.625%/VAR 24-24.12.34	2 980 000.00	3 163 270.00	0.06
USD BANGKOK BANK PLC/HONG KONG-REG-S-SUB 3.466%/VAR 21-23.09.36	385 000.00	342 765.50	0.01
USD BANK LEUMI ER BM-144A-REG-S-SUB COCO 3.275%/VAR 20-29.01.31	9 011 000.00	8 693 947.10	0.17
USD BANK OF GEORGIA JSC-REG-S-SUB 9.500%/VAR 24-PRP	2 020 000.00	2 009 820.20	0.04
USD BANQUE OUEST AFRICA DE-REG-S-SUB 8.200%/VAR 25-13.02.55	3 849 000.00	3 892 172.51	0.07
USD BBVA BANCOMER SA/TXAS-REG-S-SUB 5.125%/VAR 18-18.01.33	5 074 000.00	4 887 530.50	0.09
USD BBVA BANCOMER SA/TXAS-REG-S-SUB 8.125%/VAR 24-08.01.39	6 862 000.00	7 154 321.20	0.13
USD BBVA BANCOMER SA/TXAS-REG-S-SUB COCO 7.825%/VAR 25-11.02.35	2 992 000.00	3 078 947.52	0.06
USD BLOSSOM JOY LTD-REG-S-SUB 3.100%/VAR 20-PRP	368 000.00	366 827.36	0.01
USD BRASKEM NETHERLANDS FINANCE-REG-S-SUB 8.500%/VAR 20-23.01.81	5 880 000.00	4 650 500.00	0.09
USD BURGAN BANK SAK-REG-S-SUB 2.750%/VAR 20-15.12.31	2 560 000.00	2 434 406.40	0.05
USD CATHAYLIFE SINGAPORE LTD-REG-S-SUB 5.300%/VAR 24-05.09.39	893 000.00	978 801.50	0.02
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S-SUB 5.125%/VAR 21-PRP	5 800 000.00	5 537 784.00	0.10
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S-SUB 7.200%/VAR 25-PRP	6 845 000.00	6 978 477.50	0.13
USD CHINA DEV BANK FIN LEASING-REG-S-SUB 2.875%/VAR 20-28.09.30	700 000.00	697 361.00	0.01
USD CI OVERSEAS CO LTD/HK-REG-S-SUB 5.350%/VAR 23-15.08.33	331 000.00	337 788.81	0.01
USD COMMERCIAL BK PS-REG-S-SUB 4.500%/VAR 21-PRP	2 090 000.00	2 047 802.90	0.04
USD CORPORACION ANDINA DE FOMENTO-REG-S-SUB 6.750%/VAR 25-PRP	1 961 000.00	1 995 345.47	0.04
USD CREDIT BK MDCSCOM/COM-REG-S-SUB COCO 7.500%/VAR 17-05.10.27	7 380 000.00	1 394 451.00	0.03
USD DP WORLD SALAAM-REG-S-SUB 6.000%/VAR 20-PRP	4 621 000.00	4 618 111.87	0.09
USD ELECT GLOBAL INVESTMENTS LTD-REG-S-SUB 7.200%/VAR 25-PRP	871 000.00	860 347.45	0.02
USD EMIRATES NBD BANK PJSC-REG-S-SUB 4.250%/VAR 21-PRP	1 525 000.00	1 478 777.25	0.03
USD EMIRATES NBD BANK PJSC-REG-S-DIN SOFR+110BP 25-22.01.30	500 000.00	503 125.00	0.01
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S-SUB 8.320%/VAR 23-04.04.34	2 075 000.00	2 139 200.50	0.04
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S-SUB 5.804%/VAR 24-16.01.35	290 000.00	295 974.00	0.01
USD HANWHA LIFE INSURANCE CO LT-REG-S-SUB 3.379%/VAR 22-04.02.32	4 299 000.00	4 194 104.40	0.08
USD ITAU UNBANCO HOLDING-REG-S-SUB COCO 3.875%/VAR 21-15.04.31	200 000.00	198 260.00	0.00
USD KRUNG THAI CAYMAN ISLANDS-REG-S-SUB COCO 4.400%/VAR 21-PRP	2 076 000.00	2 052 126.00	0.04
USD KYOBO LF INSURANCE CO LTD REG-S-SUB 5.900%/VAR 22-15.06.52	1 050 000.00	1 062 096.00	0.02
USD MAF GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S-SUB 7.875%/VAR 22-PRP	700 000.00	722 092.00	0.01
USD MASHREQBANK PSC-REG-S-SUB 7.875%/VAR 23-24.02.33	300 000.00	315 183.00	0.01
USD MASHREQBANK PSC-REG-S-SUB 7.125%/VAR 24-PRP	841 000.00	866 759.83	0.02
USD MUANG THAI LIFE ASSURANCE-REG-S-SUB 3.552%/VAR 21-27.01.37	1 020 000.00	996 305.40	0.02
USD NBK SFC LTD-REG-S 1.625%/VAR 21-15.09.27	600 000.00	579 000.00	0.01
USD NBK SFC LTD-REG-S 5.500%/VAR 24-06.06.30	937 000.00	963 353.13	0.02
USD NBK TIER 1 LTD-REG-S-SUB 8.375%/VAR 25-PRP	5 570 000.00	5 853 595.60	0.11
USD NBK TIER 2 LTD-REG-S-SUB 2.500%/VAR 20-24.11.30	700 000.00	691 908.00	0.01
USD PRUDENTIAL FUNDING PLC-REG-S-SUB 2.950%/VAR 21-03.11.33	2 260 000.00	3 073 400.86	0.06
USD QIC CAYMAN LTD-REG-S-SUB 8.150%/VAR 25-PRP	350 000.00	349 781.25	0.01
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 7.018%/VAR 23-08.02.30	2 999 000.00	3 226 976.34	0.06
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 5.888%/VAR 24-14.05.28	200 000.00	203 438.95	0.00
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 5.905%/VAR 24-14.05.35	200 000.00	208 143.23	0.00
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S DIN SOFR+117BP 24-14.05.28	540 000.00	542 315.04	0.01
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S-SUB 7.825%/VAR 25-PRP	1 070 000.00	1 110 376.45	0.02
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S-SUB 3.265%/VAR 20-18.02.36	1 855 000.00	1 671 633.14	0.03
USD TBC BANK JSC-REG-S-SUB COCO 10.250%/VAR 24-PRP	1 865 000.00	1 868 897.85	0.04
USD TC ZRAAT BANKASI AS-REG-S-SUB 8.994%/VAR 24-02.08.34	2 790 000.00	2 903 343.75	0.05
USD TURKIVE GARANTI BANKASI-REG-S-SUB 8.375%/VAR 24-28.02.34	10 192 000.00	10 457 705.44	0.20

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD YAPIVE KREDI BANKASI AS-REG-S-SUB 9.250%AAR 24-17.01.34	2 720 000.00	2 854 449.60	0.05
USD YAPIVE KREDI BANKASI AS-REG-S-SUB 9.743%AAR 24-PRP	530 000.00	555 671.88	0.01
TOTAL USD		188 191 021.54	3.46
Total Notes, floating rate		190 810 965.57	3.59

Medium term notes, fixed rate

EUR

EUR CETIN GROUP BV-REG-S 3.12500% 22-14.04.27	230 000.00	265 141.87	0.01
EUR EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 19-11.04.31	4 245 000.00	4 514 867.76	0.08
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.75000% 16-14.06.28	695 000.00	818 968.16	0.01
EUR NE PROPERTY BV-REG-S 1.87500% 19-09.10.26	3 600 000.00	4 076 127.12	0.08
EUR ORLEN SA-REG-S 3.62500% 25-02.07.32	3 083 000.00	3 502 182.79	0.07
EUR ORLEN SA-REG-S 4.75000% 23-13.07.30	350 000.00	425 990.07	0.01
EUR PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 0.87500% 19-17.05.27	5 080 000.00	5 656 083.39	0.11
EUR PROSUS NV-REG-S 4.34300% 25-15.07.35	290 000.00	332 915.25	0.01
EUR ROMANIA-REG-S 1.37500% 20-02.12.29	567 000.00	575 458.66	0.01
EUR ROMANIA-REG-S 2.00000% 20-28.01.32	10 488 000.00	9 976 358.56	0.19
EUR ROMANIA-REG-S 2.75000% 21-14.04.41	1 818 000.00	1 352 774.83	0.02
EUR ROMANIA-REG-S 2.87500% 21-13.04.42	1 112 000.00	825 848.91	0.02
EUR ROMANIA-REG-S 3.37500% 20-28.01.30	2 887 000.00	2 096 240.56	0.04
EUR ROMANIA-REG-S 5.25000% 24-30.05.32	1 861 000.00	2 153 309.83	0.04
EUR ROMANIA-REG-S 5.37500% 24-22.03.31	590 000.00	689 870.65	0.01
EUR ROMANIA-REG-S 6.62500% 22-27.09.29	1 045 000.00	1 301 469.51	0.02
EUR ROMANIA-REG-S 6.75000% 25-11.07.39	4 526 000.00	5 314 312.74	0.10
EUR ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 2.00000% 21-14.04.33	2 595 000.00	2 340 830.63	0.04
EUR SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 1.00000% 21-23.09.28	1 630 000.00	1 729 091.44	0.03
EUR SERBIA INTERNATIONAL BOND-REG-S 2.05000% 21-23.09.36	4 595 000.00	4 052 902.88	0.08
TOTAL EUR		52 006 745.63	0.98

USD

USD ABO FINANCE LTD-REG-S 1.87500% 20-08.09.25	470 000.00	468 355.00	0.01
USD ABO FINANCE LTD-REG-S 4.95000% 25-25.03.30	962 000.00	971 139.00	0.02
USD ABU DHABI COMMERCIAL BANK PJSC-REG-S 5.37500% 23-18.07.28	953 000.00	976 825.00	0.02
USD ABU DHABI COMMERCIAL BANK PJSC-REG-S 5.50000% 23-12.01.29	400 000.00	413 624.00	0.01
USD ABU DHABI PORTS CO PJSC-REG-S 2.50000% 21-06.05.31	901 000.00	804 322.70	0.01
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-S 3.00000% 21-15.09.31	506 000.00	332 292.73	0.01
USD AFRICA FINANCE CORP-REG-S 4.37500% 19-17.04.26	2 265 000.00	2 256 442.79	0.04
USD AFRICA FINANCE CORP-REG-S 5.55000% 24-08.10.29	2 771 000.00	2 605 552.08	0.05
USD AIA GROUP LTD-REG-S-SUB 5.37500% 24-05.04.34	2 555 000.00	2 605 180.84	0.05
USD AIA GROUP LTD-REG-S-SUB 5.40000% 24-30.05.34	2 245 000.00	2 110 673.56	0.04
USD ALDAR INVESTMENT PROPERTIES SUKUK-REG-S 5.50000% 24-16.05.34	400 000.00	413 000.00	0.01
USD ALDAR INVESTMENT PROPERTIES SUKUK-REG-S 5.25000% 25-25.03.35	300 000.00	303 375.00	0.01
USD ALDAR SUKUK NO 2 LTD-REG-S 3.87500% 19-22.10.29	330 000.00	319 275.00	0.01
USD AMBANK M BHD-REG-S 5.25200% 25-23.01.30	300 000.00	305 226.00	0.01
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 8.00000% 19-26.11.29	9 406 000.00	8 768 179.14	0.17
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 9.12500% 19-26.11.49	6 725 000.00	5 323 241.00	0.10
USD ARAB REPUBLIC OF EGYPT-REG-S 5.87500% 21-16.02.31	10 188 000.00	9 001 088.00	0.17
USD AXIATA SPV2 BHD-REG-S 2.16300% 20-19.08.30	200 000.00	177 584.00	0.00
USD BAHRAIN GVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.25000% 21-25.01.33	2 445 000.00	2 270 916.00	0.04
USD BAHRAIN GVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.62500% 21-16.05.34	1 345 000.00	1 251 562.85	0.02
USD BAHRAIN, KINGDOM OF-REG-S 6.25000% 21-25.01.31	400 000.00	343 876.00	0.01
USD BANGKOK BANK PCLHONG KONG-144A 5.50000% 23-21.09.33	1 840 000.00	1 886 036.80	0.04
USD BANGKOK BANK PCLHONG KONG-REG-S 5.85000% 24-05.07.34	3 180 000.00	3 295 434.00	0.06
USD BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO-REG-S 5.37500% 23-22.05.33	5 206 000.00	5 271 491.48	0.10
USD BANK MUSCAT SAOG-REG-S 4.75000% 21-17.03.26	535 000.00	533 662.50	0.01
USD BANK NEGARA INDONESIA PERSERO-REG-S-SUB 3.75000% 21-30.03.26	940 000.00	930 600.00	0.02
USD BANK OF BAHRAIN & KUWAIT-REG-S 6.87500% 24-06.06.29	605 000.00	612 373.44	0.01
USD BOC AVIATION LTD-REG-S 3.00000% 19-11.09.29	2 500 000.00	2 362 766.60	0.04
USD BOC AVIATION LTD-REG-S 4.50000% 23-23.05.26	720 000.00	719 337.60	0.01
USD BOC AVIATION USA CO-REG-S 4.87500% 23-03.05.33	993 000.00	993 844.05	0.02
USD BOS FUNDING LTD-REG-S 5.25000% 24-12.09.29	200 000.00	199 400.00	0.00
USD BSF FINANCE-REG-S 5.50000% 22-23.11.27	1 859 000.00	1 886 885.00	0.04
USD CBO FINANCE LTD-REG-S 2.00000% 21-12.05.26	1 860 000.00	1 618 731.25	0.03
USD CBO FINANCE LTD-REG-S 5.37500% 24-28.03.29	2 000 000.00	2 050 625.00	0.04
USD CFAMC II CO LTD-REG-S 4.25000% 17-07.11.27	800 000.00	786 000.00	0.01
USD CFAMC IV CO LTD-REG-S 4.50000% 19-29.05.29	850 000.00	830 609.38	0.02
USD CHINA CINDA FINANCE 2017 I LTD-REG-S 4.75000% 18-06.02.28	450 000.00	450 936.00	0.01
USD COMMERCIAL BANK OF DUBAI PSC-REG-S 5.31900% 23-14.06.28	873 000.00	889 918.74	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD DAR AL-ARKAN SUKUK CO LTD-REG-S 7.25000% 25-02.07.30	1,350,000.00		1,352,835.00	0.03
USD DEVELOPMENT BANK OF KAZAKHSTAN JS-REG-S 5.62500% 25-07.04.30	930,000.00		943,950.00	0.02
USD DIB SUKUK LTD-REG-S 4.80000% 23-16.08.28	814,000.00		815,221.00	0.02
USD DOHA FINANCE LTD-REG-S 2.37500% 21-31.03.26	232,000.00		226,230.00	0.00
USD DOHA FINANCE LTD-REG-S 5.25000% 25-05.03.30	863,000.00		877,832.82	0.02
USD DP WORLD CRESCENT LTD-REG-S 3.87500% 19-18.07.29	236,000.00		228,035.00	0.00
USD DP WORLD CRESCENT LTD-REG-S 3.74950% 19-30.01.30	391,000.00		374,382.50	0.01
USD DP WORLD CRESCENT LTD-REG-S 5.50000% 25-08.05.35	7,558,000.00		7,718,607.50	0.15
USD DP WORLD LTD/UNITED ARAB EMIRATES-144A 6.85000% 07-02.07.37	330,000.00		366,507.90	0.01
USD DP WORLD LTD/UNITED ARAB EMIRATES-REG-S 6.85000% 07-02.07.37	5,700,000.00		6,330,591.00	0.12
USD DP WORLD LTD/UNITED ARAB EMIRATES-REG-S 5.62500% 18-25.09.48	7,062,000.00		6,655,935.00	0.13
USD DP WORLD LTD/UNITED ARAB EMIRATES-REG-S 4.70000% 19-30.09.49	2,930,000.00		2,442,887.50	0.05
USD DUBAI GOVERNMENT DF-REG-S 3.90000% 20-09.09.50	11,587,000.00		8,324,100.80	0.16
USD EGYPT, REPUBLIC OF-144A 6.62500% 25-04.02.30	7,078,000.00		7,201,865.00	0.14
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 8.50000% 17-31.01.47	10,166,000.00		8,297,235.05	0.16
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S STEP-DOWN 19-01.03.29	280,000.00		263,080.00	0.01
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 8.70000% 19-01.03.49	13,122,000.00		10,813,315.32	0.20
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.05290% 19-15.01.32	11,540,000.00		10,590,835.00	0.20
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 8.15000% 19-20.11.59	7,565,000.00		5,841,598.43	0.11
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.50000% 21-16.02.61	1,980,000.00		1,443,499.20	0.03
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 5.80000% 21-30.09.27	7,215,000.00		7,089,170.40	0.13
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 7.30000% 21-30.09.33	4,860,000.00		4,348,181.25	0.08
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 8.75000% 21-30.09.51	2,230,000.00		1,832,502.50	0.03
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 8.62500% 25-04.02.30	12,686,000.00		12,908,005.00	0.24
USD EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 9.45000% 25-04.02.33	1,300,000.00		1,319,825.00	0.02
USD EI SUKUK CO LTD-REG-S 5.05900% 25-25.03.30	800,000.00		806,752.00	0.01
USD EMAAR SUKUK LTD-REG-S 3.87500% 19-17.09.29	900,000.00		873,000.00	0.02
USD EMIRATES NBD BANK PJSC-REG-S 5.87500% 23-11.10.28	1,075,000.00		1,120,351.56	0.02
USD EMIRATES NBD BANK PJSC-REG-S 5.14100% 24-26.11.39	748,000.00		767,167.50	0.01
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-S 6.35000% 18-10.08.28	7,449,000.00		7,568,917.67	0.14
USD EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA-REG-S 2.25000% 21-13.01.31	238,000.00		209,301.96	0.00
USD FAR EAST HORIZON LTD-REG-S 4.25000% 21-26.10.26	2,510,000.00		2,476,271.87	0.05
USD FAR EAST HORIZON LTD-REG-S 6.62500% 24-16.04.27	2,220,000.00		2,250,997.86	0.04
USD FAR EAST HORIZON LTD-REG-S 5.87500% 24-05.07.28	4,771,000.00		4,757,593.49	0.09
USD FAR EAST HORIZON LTD-REG-S 6.00000% 25-01.10.28	200,000.00		199,826.00	0.00
USD FINANCE DEPARTMENT GOVT OF SHARJAH-REG-S 4.00000% 20-28.07.50	1,700,000.00		1,103,406.25	0.02
USD FINANCE DEPARTMENT GOVT OF SHARJAH-REG-S 3.62500% 21-10.03.33	1,410,000.00		1,227,588.30	0.02
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S 5.12500% 22-13.10.27	1,017,000.00		1,030,597.29	0.02
USD FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S 5.00000% 24-28.02.29	832,000.00		847,080.00	0.02
USD FREEPORT INDONESIA-REG-S 5.31500% 22-14.04.32	5,400,000.00		5,427,000.00	0.10
USD FWD GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-01B 7.63500% 24-02.07.31	959,000.00		1,059,699.77	0.02
USD GLP CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 2.95000% 21-29.03.26	2,350,000.00		2,261,875.00	0.04
USD GREENCO POWER II LTD-REG-S 4.30000% 21-13.12.28	5,492,000.00		4,136,787.21	0.08
USD GULF INTERNATIONAL BANK BSC-REG-S 5.75000% 24-05.06.29	1,800,000.00		1,645,799.04	0.03
USD INDIA CLEAN ENERGY HOLDINGS-REG-S 4.50000% 22-18.04.27	1,384,000.00		1,335,560.00	0.02
USD INDIAN RAILWAY FINANCE CORP LTD-REG-S 3.24900% 20-13.02.30	1,800,000.00		1,687,392.00	0.03
USD INDIAN RAILWAY FINANCE CORP LTD-REG-S 3.57000% 22-21.01.32	2,103,000.00		1,944,728.22	0.04
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 5.95000% 15-08.01.46	325,000.00		339,950.00	0.01
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.75000% 17-18.07.47	933,000.00		846,231.00	0.02
USD KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 6.50000% 15-21.07.45	360,000.00		387,936.00	0.01
USD KHAZANAH CAPITAL LTD-REG-S 4.87600% 23-01.06.33	707,000.00		710,980.41	0.01
USD KHAZANAH GLOBAL SUKUK BHD-REG-S 4.68700% 23-01.06.28	500,000.00		502,435.00	0.01
USD KINGDOM OF SAUDI ARABIA-REG-S 2.25000% 21-02.02.33	2,594,000.00		2,184,640.86	0.04
USD KYRGYZ REPUBLIC INTERNATIONAL BON-REG-S 7.75000% 25-03.06.30	316,000.00		316,000.00	0.01
USD LEBANON, REPUBLIC OF *DEFAULT* 6.37500% 10-09.03.20	10,200,000.00		1,887,000.00	0.04
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S *DEFAULTED* 6.60000% 11-27.11.26	16,000,000.00		2,560,000.00	0.06
USD LEBANON, REPUBLIC OF *DEFAULTED* 6.15000% 13-19.06.20	456,000.00		84,360.00	0.00
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S *DEFAULTED* 5.80000% 14-14.04.20	1,470,000.00		271,950.00	0.01
USD MASDAR ABU DHABI FUTURE ENERGY CO-REG-S 4.87500% 24-25.07.29	832,000.00		841,884.16	0.02
USD MDGH - GMTN BV-REG-S 2.87500% 19-07.11.29	1,810,000.00		1,512,811.10	0.03
USD MDGH GMTN RSC LTD-REG-S 4.37500% 23-22.11.33	308,000.00		297,432.52	0.01
USD MEGLOBAL BV-REG-S 2.62500% 21-28.04.28	2,299,000.00		2,170,669.82	0.04
USD MEGLOBAL CANADA INC-REG-S 5.87500% 20-18.05.30	200,000.00		207,500.00	0.00
USD METROPOLITAN BANK & TRUST CO-REG-S 5.50000% 24-08.03.34	285,000.00		292,035.94	0.01
USD MEXICO, UNITED STATES OF 4.75000% 12-08.03.44	3,940,000.00		3,112,800.00	0.06
USD MEXICO, UNITED STATES OF 3.75000% 21-19.04.71	1,220,000.00		687,775.00	0.01
USD MISC CAPITAL TWD LABUAN LTD-REG-S 3.75000% 22-06.04.27	500,000.00		491,805.00	0.01
USD MODERN LAND LTD-REG-S *DEFAULTED*(PK) STEP-DOWN 22-30.12.27	481,341.00		673.88	0.00
USD MTR CORP LTD-REG-S 5.25000% 25-01.04.55	1,050,000.00		1,036,498.07	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD MUTHOOT FINANCE LTD-REG-S 7.12500% 24-14.02.28	3 717 000.00	3 802 491.00	0.07
USD MUTHOOT FINANCE LTD-REG-S 6.37500% 24-23.04.29	4 162 000.00	4 162 000.00	0.08
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 6.50000% 17-28.11.27	4 371 000.00	4 349 145.00	0.08
USD NIGERIA, FEDERAL REPUBLIC OF-REG-S 7.82500% 17-28.11.47	6 217 000.00	5 061 011.02	0.10
USD NIGERIA, FEDERAL REP OF-REG-S 6.12500% 21-28.09.28	7 210 000.00	7 011 724.99	0.13
USD NIGERIA, FEDERAL REP OF-REG-S 7.37500% 21-28.09.33	8 576 000.00	7 913 504.00	0.15
USD NIGERIA, FEDERAL REP OF-REG-S 8.25000% 21-28.09.51	8 295 000.00	7 081 856.25	0.13
USD NIGERIA, FEDERAL REP OF-REG-S 8.37500% 22-24.03.29	5 840 000.00	5 991 489.60	0.11
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.00000% 19-01.08.29	5 827 000.00	6 115 786.12	0.12
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 6.00000% 21-08.04.26	1 850 000.00	1 847 225.00	0.03
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 7.37500% 21-08.04.31	9 626 000.00	9 000 310.00	0.17
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 8.87500% 21-08.04.51	10 554 000.00	9 129 210.00	0.17
USD PANAMA, REPUBLIC OF 9.37500% 99-01.04.29	1 678 000.00	1 684 394.00	0.04
USD PERTAMINA PERSERO PT-REG-S 3.85000% 19-30.07.29	466 000.00	430 111.25	0.01
USD PERTAMINA PERSERO PT-REG-S 4.70000% 19-30.07.49	800 000.00	662 300.00	0.01
USD PERTAMINA PERSERO PT-REG-S 3.10000% 20-21.01.30	800 000.00	747 552.00	0.01
USD PERTAMINA PERSERO PT-REG-S 4.17500% 20-21.01.50	3 020 000.00	2 286 524.69	0.04
USD PERTAMINA PT-REG-S 6.45000% 14-30.05.44	4 728 000.00	4 931 304.00	0.09
USD PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 5.25000% 17-15.05.47	2 400 000.00	2 115 000.00	0.04
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.62500% 05-15.06.35	7 240 000.00	6 434 296.60	0.12
USD PETROLEOS MEXICANOS 4.50000% 16-23.01.26	106 000.00	104 940.00	0.00
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.62500% 16-23.01.46	610 000.00	430 751.50	0.01
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.75000% 17-21.09.47	26 434 000.00	20 393 831.00	0.38
USD PETROLEOS MEXICANOS 8.75000% 22-02.06.29	7 207 440.00	7 584 317.04	0.14
USD PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 4.55000% 20-21.04.50	3 485 000.00	2 967 494.92	0.06
USD PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 4.80000% 20-21.04.60	319 000.00	277 577.85	0.01
USD PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 4.95000% 25-03.01.31	1 430 000.00	1 452 508.20	0.03
USD PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 3.40400% 21-28.04.61	686 000.00	449 453.48	0.01
USD PETRONAS CAPITAL LTD-REG-S 2.48000% 21-28.01.32	799 000.00	699 852.09	0.01
USD PINGAN REAL ESTATE CAPITAL LTD-REG-S 3.45000% 21-29.07.26	1 060 000.00	1 027 537.50	0.02
USD POLAND, REPUBLIC OF 5.00000% 22-16.11.27	225 000.00	231 723.00	0.00
USD POLAND, REPUBLIC OF 5.75000% 22-16.11.32	2 297 000.00	2 420 578.60	0.05
USD POWER FINANCE CORP LTD-REG-S 6.15000% 18-06.12.28	300 000.00	312 744.00	0.01
USD POWER FINANCE CORP LTD-REG-S 3.95000% 20-23.04.30	800 000.00	578 706.00	0.01
USD PROSUS NV-REG-S 3.06100% 21-13.07.31	675 000.00	600 750.00	0.01
USD PTT TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 3.70000% 20-16.07.70	1 160 000.00	767 804.00	0.01
USD PTTEP TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 2.58700% 20-10.06.27	584 000.00	561 930.64	0.01
USD QIB SUKUK LTD-REG-S 4.48500% 24-17.09.29	247 000.00	245 592.10	0.00
USD QNB FINANCE LTD-REG-S 2.75000% 20-12.02.27	1 525 000.00	1 483 062.50	0.03
USD QTEL INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 2.67500% 21-08.04.31	945 000.00	850 830.75	0.02
USD REC LTD-REG-S 2.25000% 21-01.09.26	1 000 000.00	973 860.00	0.02
USD REC LTD-REG-S 5.62500% 23-11.04.28	200 000.00	204 410.00	0.00
USD REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND-REG-S 5.37500% 19-20.02.29	858 000.00	845 424.99	0.02
USD REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND-REG-S 3.70000% 20-25.11.30	5 835 000.00	5 255 876.25	0.10
USD REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND-REG-S 7.85000% 23-12.10.28	1 010 000.00	1 073 428.81	0.02
USD ROMANIA -REG-S 8.00000% 22-25.05.34	5 824 000.00	5 666 053.12	0.11
USD ROMANIA-REG-S 6.12500% 14-22.01.44	466 000.00	427 741.40	0.01
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 4.25000% 19-16.04.39	5 476 000.00	4 826 382.12	0.09
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 5.25000% 24-17.07.34	3 690 000.00	3 726 383.39	0.07
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 5.75000% 24-17.07.54	5 675 000.00	5 323 774.25	0.10
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 5.87500% 24-17.07.64	8 035 000.00	7 474 558.75	0.14
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-144A 3.25000% 21-17.11.51	4 760 000.00	3 082 100.00	0.06
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.50000% 16-26.10.46	270 000.00	224 100.00	0.00
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 4.62500% 17-04.10.47	2 394 000.00	2 007 117.63	0.04
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.50000% 18-17.04.30	7 700 000.00	7 712 012.00	0.15
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 2.75000% 20-03.02.32	4 480 000.00	4 026 400.00	0.08
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 3.75000% 20-21.01.55	1 646 000.00	1 132 135.26	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTER-REG-S 4.50000% 20-22.04.60	1 416 000.00	1 114 222.08	0.02
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 3.45000% 21-02.02.61	880 000.00	546 181.51	0.01
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 3.25000% 21-17.11.51	290 000.00	187 775.00	0.00
USD SHARIAH SUKUK PROGRAM LTD-REG-S 3.85400% 19-03.04.26	1 330 000.00	1 317 431.50	0.02
USD SHINHAN BANK CO LTD-REG-S-SUB 4.37500% 22-13.04.32	4 546 000.00	4 327 564.70	0.08
USD SHRIRAM FINANCE LTD-REG-S 6.62500% 24-22.04.27	4 338 000.00	4 410 698.37	0.08
USD SMC SG HOLDINGS PTE LTD-REG-S 5.37500% 24-24.07.29	1 660 000.00	1 688 975.00	0.03
USD STATE BANK OF INDIA/LONDON-REG-S 4.87500% 23-05.05.28	205 000.00	205 674.45	0.00
USD SUCI SECOND INVESTMENT CO-REG-S 4.87500% 25-08.05.32	4 920 000.00	4 910 799.60	0.09
USD SWIRE PACIFIC MTN FINANCING HK LTD-REG-S 5.12500% 24-05.07.29	1 100 000.00	1 129 814.40	0.02
USD TATA CAPITAL LTD-REG-S 5.38900% 25-21.07.28	665 000.00	671 975.85	0.01
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.92500% 18-19.01.38	324 000.00	289 643.04	0.01
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.24000% 20-03.06.50	200 000.00	137 232.00	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.29000% 20-03.06.60	238,000.00	154,595.28	0.00
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.68000% 21-22.04.41	750,000.00	607,500.00	0.01
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.84000% 21-22.04.51	200,000.00	152,696.00	0.00
USD THAI OIL TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 3.75000% 20-18.06.50	3,950,000.00	2,602,556.25	0.05
USD TRAFUGURA FUND-REG-S 6.25000% 25-16.07.30	1,310,000.00	1,312,735.41	0.02
USD TURKIYE İHRACAT KREDİ BANKASI AS-REG-S 9.00000% 23-28.01.27	3,772,000.00	3,948,831.36	0.07
USD TURKIYE İS BANKASI AS-REG-S 7.75000% 24-12.06.29	1,390,000.00	1,437,055.67	0.03
USD UAE INTERNATIONAL GOVNT BOND-REG-S 4.95100% 22-07.07.52	418,000.00	386,859.00	0.01
USD UNITED BANK FOR AFRICA PLC-REG-S 6.75000% 21-19.11.26	1,040,000.00	1,032,522.40	0.02
USD VANKE REAL ESTAT HONG KONG CO LTD-REG-S 3.97500% 17-09.11.27	1,800,000.00	1,448,100.00	0.03
USD VEON MIDCO BV-REG-S 3.37500% 24-25.11.27	4,960,000.00	4,578,026.68	0.09
USD WHARF REIC FN BV-REG-S 3.50000% 18-17.01.28	400,000.00	386,359.60	0.01
USD WOODRİ BANK-REG-S 4.87500% 23-26.01.28	200,000.00	202,238.00	0.00
USD YAPIVE KREDİ BANKASI AS-REG-S 9.25000% 23-16.10.28	4,199,000.00	4,519,173.75	0.08
USD YAPIVE KREDİ BANKASI AS-REG-S 7.25000% 25-03.03.30	3,020,000.00	3,048,327.60	0.06
TOTAL USD		477,987,425.81	9.01
Total Medium term notes, fixed rate		529,894,171.44	9.99

Medium term notes, floating rate

EUR			
EUR BANCA COMERCIALA ROMANA SA-REG-S 7.625%VAR 23-19.05.27	1,700,000.00	2,012,312.60	0.04
EUR BANCA TRANSEVANIA SA-REG-S 8.875%VAR 23-27.04.27	6,500,000.00	7,710,338.35	0.15
EUR BANCA TRANSEVANIA SA-REG-S 7.250%VAR 23-07.12.28	3,760,000.00	4,646,540.62	0.09
EUR BANCA TRANSEVANIA SA-REG-S 5.125%VAR 24-30.09.30	2,618,000.00	3,052,615.00	0.06
EUR BANK POLSKA KASA OPIEKI SA-REG-S 5.500%VAR 23-23.11.27	450,000.00	531,626.88	0.01
EUR C ESKA SPORITELNA AS-REG-S 5.737%VAR 23-08.03.28	2,000,000.00	2,386,959.03	0.05
EUR C ESKA SPORITELNA AS-REG-S 4.824%VAR 24-15.01.30	2,400,000.00	2,684,266.00	0.05
EUR ERSTEBSTEERMAERKISCHE BANKA DD-REG-S 4.875%VAR 24-31.01.29	1,700,000.00	2,013,660.61	0.04
EUR MBANK SA-REG-S 8.375%VAR 23-11.09.27	2,900,000.00	3,514,430.05	0.07
EUR OTP BANK NYRF-REG-S 4.750%VAR 24-12.06.28	5,916,000.00	6,968,063.08	0.13
EUR OTP BANK NYRF-REG-S 4.250%VAR 24-16.10.30	160,000.00	186,790.56	0.00
TOTAL EUR		95,907,602.78	0.89

USD			
USD AIA GROUP LTD-REG-S-SUB 2.700%VAR 21-PRP	1,718,000.00	1,686,716.11	0.03
USD AL RAJHI SUKUK LTD-REG-S-SUB 6.250%VAR 25-PRP	2,350,000.00	2,368,776.50	0.04
USD AXIS BANK LTD/GANDHANA GAR-REG-S-SUB COCO 4.100%VAR 21-PRP	1,800,000.00	1,558,000.00	0.03
USD BANGKOK BANK PCL/HONG KONG-REG-S-SUB 3.733%VAR 19-25.09.34	4,400,000.00	4,094,662.00	0.08
USD BANGKOK BANK PCL/HONG KONG-REG-S-SUB COCO 5.000%VAR 20-PRP	1,885,000.00	1,881,984.00	0.04
USD BANGKOK BANK PCL/HONG KONG-REG-S-SUB 6.056%VAR 25-25.03.40	200,000.00	200,576.20	0.00
USD BANK OF EAST ASIA LTD-REG-S-SUB 4.875%VAR 22-22.04.32	740,000.00	730,254.54	0.01
USD BANK OF EAST ASIA LTD/THE-REG-S-SUB 6.750%VAR 24-27.06.34	3,705,000.00	3,782,529.35	0.07
USD ITAU UNBANCO HOLDING SA-144A-SUB COCO 6.500%VAR 18-PRP	810,000.00	814,236.30	0.02
USD KASKODINBANK PCL-REG-S-SUB COCO 5.275%VAR 20-PRP	2,100,000.00	2,095,406.25	0.04
USD KASKODINBANK PCL/HONG KONG-REG-S-SUB 3.343%VAR 19-02.10.31	1,359,000.00	1,324,522.17	0.02
USD KASKODINBANK PCL/HONG KONG-REG-S-SUB COCO 4.000%VAR 21-PRP	714,000.00	688,117.50	0.01
USD MTR CORP C LTD-REG-S-SUB 5.625%VAR 25-PRP	8,966,000.00	9,034,607.92	0.17
USD OTP BANK NYRF-REG-S 7.500%VAR 23-25.05.27	1,595,000.00	1,626,900.00	0.03
USD OTP BANK NYRF-REG-S-SUB 8.750%VAR 23-15.05.33	4,915,000.00	5,279,004.90	0.10
USD OTP BANK NYRF-REG-S-SUB 7.300%VAR 25-30.07.35	8,574,000.00	8,675,118.88	0.17
USD OVERSEA-CHINESE BANKING CRP-REG-S-SUB 5.520%VAR 24-21.05.34	1,134,000.00	1,170,038.52	0.02
USD QNB FINANCE LTD QN SOFR+120BP 24-02.04.29	400,000.00	405,500.00	0.01
USD QNB FINANCE LTD-REG-S O/N SOFR+105BP 25-04.03.30	520,000.00	522,277.60	0.01
USD RYAD SUKUK LTD-REG-S-SUB 6.209%VAR 25-14.07.35	1,300,000.00	1,313,130.00	0.02
USD SIB FUNDING LTD-REG-S O/N SOFR+120BP 24-11.07.29	269,000.00	269,347.95	0.01
USD SIB FUNDING LTD-REG-S-SUB 6.000%VAR 25-24.06.35	4,317,000.00	4,377,770.84	0.08
USD TURKIYE VAKFLAR BANKAS TAD-REG-S-SUB 8.994%VAR 24-05.10.34	1,200,000.00	1,248,000.00	0.02
USD UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 2.000%VAR 21-14.10.31	1,919,000.00	1,858,516.96	0.04
USD UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 3.863%VAR 22-07.10.32	255,000.00	250,762.63	0.00
USD UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 1.750%VAR 20-16.03.31	226,000.00	221,904.59	0.00
USD WOODRİ BANK-REG-S-SUB 6.375%VAR 24-PRP	1,524,000.00	1,554,956.24	0.03
TOTAL USD		59,285,617.95	1.10
Total Medium term notes, floating rate		95,141,220.78	1.79

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Bonds, fixed rate			
EUR			
EUR ALTICE FINANCING SA-REG-S 4.25000% 21-15.08.29	3 310 000.00	2 907 310.58	0.06
EUR ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-REG-S 3.75000% 24-15.06.29	1 620 000.00	1 913 782.60	0.04
EUR ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-REG-S 4.12500% 24-15.03.32	1 350 000.00	1 597 461.03	0.03
EUR BENIN GOVERNMENT INTERNATIONAL-REG-S 4.95500% 21-22.01.35	4 689 000.00	4 980 177.40	0.10
EUR BULGARIAN ENERGY HOLDING EAD-REG-S 4.25000% 25-19.06.30	2 408 000.00	2 735 846.23	0.05
EUR CZECHOSLOVAK GROUP AS-REG-S 5.25000% 25-10.01.31	820 000.00	729 135.57	0.01
EUR EASTERN EUROPEAN ELECTRIC CO BV-REG-S 6.50000% 25-15.05.30	1 685 000.00	2 227 875.65	0.04
EUR IVORY COAST REPUBLIC OF-REG-S 5.25000% 18-22.03.30	1 556 000.00	1 733 614.12	0.03
EUR IVORY COAST REPUBLIC OF-REG-S 6.62500% 18-22.03.48	9 224 000.00	8 548 163.88	0.16
EUR IVORY COAST REPUBLIC OF-REG-S 6.87500% 19-17.10.40	7 569 000.00	7 593 747.67	0.14
EUR MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK ZRT-REG-S 4.50000% 24-27.11.31	1 002 000.00	1 171 782.85	0.02
EUR MFB MAGYAR FELESZTESIBANK ZRT-REG-S 4.37500% 25-27.06.30	529 000.00	619 465.34	0.01
EUR NAK NAFTOGAZ UKRAINE VIA KONDOR-REG-S 7.12500% 19-19.07.26	2 148 000.00	2 438 884.05	0.05
EUR ROMANIAN GOVERNMENT INTERN BODS-REG-S 3.62400% 20-26.05.30	5 829 000.00	6 429 737.11	0.12
EUR RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 2.87500% 18-04.12.25	4 700 000.00	0.54	0.00
EUR SENEGAL REPUBLIC OF-REG-S 4.75000% 18-13.03.28	1 491 000.00	1 469 788.56	0.03
EUR SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S-REG-S 4.37500% 25-14.07.30	3 300 000.00	3 794 955.82	0.07
TOTAL EUR		50 691 729.00	0.96
USD			
USD ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE LLC-REG-S 4.60000% 17-02.11.47	3 742 000.00	3 781 832.50	0.06
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-REG-S 3.12500% 19-30.09.49	2 046 000.00	1 407 075.12	0.03
USD ACWA POWER MGMT & INVEST ONE LTD-REG-S 5.95000% 17-15.12.39	1 235 000.00	1 135 983.73	0.02
USD ADD HERD HOLDINGS-REG-S (PAY IN KIND) 8.50000% 24-30.09.29	118 129.00	8 075.16	0.00
USD ADD HERD HOLDINGS-REG-S (PAY IN KIND) 9.00000% 24-30.09.30	90 868.00	1 555.44	0.00
USD ADD HERD HOLDINGS-REG-S (PAY IN KIND) 9.80000% 24-30.09.31	118 129.00	2 045.38	0.00
USD AEROPUERTOS DOMINICANOS SKLO XOO SA-REG-S 7.00000% 24-30.06.34	10 554 000.00	10 884 867.90	0.20
USD AFRICELL HOLDING LTD-REG-S 10.50000% 24-23.10.29	5 397 000.00	5 256 948.52	0.10
USD ALFA DESARROLLO SRA-REG-S 4.55000% 21-27.09.51	8 538 000.00	6 326 008.21	0.12
USD ALPHA STAR HOLDING DC LTD-REG-S 7.00000% 25-26.08.28	2 483 000.00	2 534 224.29	0.05
USD ALTICE FINANCING SA-REG-S 5.75000% 21-15.08.29	1 000 000.00	765 881.10	0.01
USD AMBPAR LUX SARL-REG-S 10.87500% 25-05.02.33	2 380 000.00	2 159 850.00	0.04
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 9.50000% 15-12.11.25	3 760 000.00	3 781 168.80	0.07
USD ANGOLAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 8.25000% 18-09.05.28	6 463 000.00	6 252 952.50	0.12
USD ARGENTINA, REPUBLIC OF STEP-UP 20-09.07.41	37 058 611.00	22 494 576.88	0.42
USD AZURE POWER ENERGY LTD-REG-S 3.57500% 21-19.08.26	3 289 000.00	2 411 974.25	0.05
USD BAHRAIN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.00000% 18-12.10.28	3 700 000.00	3 821 406.25	0.07
USD BAHRAIN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.50000% 17-20.09.47	262 000.00	266 042.66	0.01
USD BAHRAIN, KINGDOM OF-REG-S 5.62500% 19-30.09.31	2 636 000.00	2 541 420.32	0.05
USD BAHRAIN, KINGDOM OF-REG-S 7.37500% 20-14.05.30	3 505 000.00	3 680 705.65	0.07
USD BAHRAIN, KINGDOM OF-REG-S 5.45000% 20-18.09.32	5 480 000.00	5 167 037.20	0.10
USD BAHRAIN, KINGDOM OF-REG-S 7.75000% 23-18.04.35	1 135 000.00	1 215 914.15	0.02
USD BANK BUKOPIN TBK PFI-REG-S 5.65800% 24-30.10.27	5 320 000.00	5 326 246.00	0.10
USD BARBADOS GOV INTER BOND-REG-S 8.00000% 25-26.06.35	3 781 000.00	3 771 949.42	0.07
USD BDCON BIOLOGICS GLOBAL PLC-REG-S 6.67000% 24-09.10.29	740 000.00	695 600.00	0.01
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 8.25000% 04-20.01.34	441 000.00	504 283.50	0.01
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.00000% 14-27.01.45	3 462 000.00	2 606 886.00	0.05
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 6.00000% 18-07.04.26	345 000.00	347 587.50	0.01
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.62500% 18-21.02.47	2 710 000.00	2 205 940.00	0.04
USD CATHAY LIFE SINGAPORE PFI LTD-REG-S-SUB 5.95000% 24-05.07.34	913 000.00	950 113.45	0.02
USD CENTRAL CHINA REAL ESTATE *DEFAULTED* 7.85000% 23-27.08.25	3 755 000.00	122 037.50	0.00
USD CFAMC II CO LTD-REG-S 4.62500% 18-03.08.26	400 000.00	399 340.00	0.01
USD CFLD CAYMAN INVESTMENT LTD-REG-S 2.50000% 23-31.01.31	73 260.00	2 748.72	0.00
USD CHINA ADYUAN GROUP LTD-REG-S (PK) 5.50000% 24-30.09.31	68 859.00	896.37	0.00
USD CHINA ADYUAN GROUP LTD-REG-S STEP UP 24-PPP	187 762.00	1 408.22	0.00
USD CHINA OVERSEAS FINANCE CAYMAN-REG-S 6.45000% 14-11.06.34	750 000.00	813 862.50	0.02
USD CHINA SCE GROUP HOLD-REG-S *DEFAULTED* 7.50000% 20-02.05.25	400 000.00	18 500.00	0.00
USD CHINA SCE GROUP HOLD-REG-S *DEFAULTED* 6.00000% 21-04.02.26	3 290 000.00	152 162.50	0.00
USD CHINA SCE PROPERTY-REG-S *DEFAULTED* 7.37500% 19-09.04.24	525 000.00	24 281.25	0.00
USD CHINA SCE PROPERTY-REG-S *DEFAULTED* 5.95000% 21-29.09.24	5 492 000.00	254 005.00	0.00
USD CHINALCO CAPITAL HOLDINGS LTD-REG-S 2.12500% 21-03.08.26	132 000.00	129 319.08	0.00
USD CITY OF ULAANBAATAR MONGOLIA-REG-S 7.75000% 24-21.08.27	2 840 000.00	2 885 085.00	0.05
USD CK HUTCHISON INTERNATIONAL 24 LTD-REG-S 5.50000% 24-26.04.34	2 100 000.00	2 173 237.17	0.04
USD CK HUTCHISON INTERNATIONAL 23 LTD-REG-S 4.87500% 23-21.04.33	500 000.00	497 130.00	0.01
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 10.37500% 03-28.01.33	800 000.00	710 850.00	0.01
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 7.37500% 06-18.09.37	1 692 000.00	1 647 280.44	0.03

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 5.625000% 14-26.02.44	950,000.00	721,430.00	0.01
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 5.000000% 15-15.06.45	3,440,000.00	2,393,139.20	0.04
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 8.000000% 22-20.04.33	12,163,000.00	12,795,476.00	0.24
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 7.375000% 25-25.04.30	820,000.00	858,082.85	0.02
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 8.500000% 25-25.04.35	1,849,000.00	1,959,940.00	0.04
USD CONTINUUM ENERGY AJRA PTE LTD-REG-S 9.500000% 23-24.02.27	3,425,000.00	3,523,468.75	0.07
USD CORP FINANCERA DE DESARROLLO SA-REG-S 5.500000% 25-06.05.30	840,000.00	848,820.00	0.02
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 5.625000% 05-21.09.35	2,920,000.00	2,884,617.49	0.05
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 6.150000% 06-24.10.36	1,750,000.00	1,787,187.50	0.03
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 5.625000% 13-18.10.43	350,000.00	319,200.00	0.01
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-REG-S 4.875000% 14-04.11.44	523,000.00	435,136.00	0.01
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-144A 7.300000% 23-13.11.54	2,420,000.00	2,510,327.23	0.05
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 7.300000% 23-13.11.54	13,183,000.00	13,675,059.43	0.26
USD COUNTRY GARDEN HOLD-REG-S *DEFAULTED* 2.700000% 21-12.07.26	1,727,000.00	147,874.38	0.00
USD CZECHOSLOVAK GROUP AS-REG-S 6.500000% 25-10.01.31	3,530,000.00	3,588,441.70	0.07
USD DEVELOPMENT BANK OF MONGOLIA LLC-REG-S 8.500000% 25-03.07.28	1,730,000.00	1,744,878.00	0.03
USD DIB SUKUK LTD-REG-S 5.493000% 22-30.11.27	1,232,000.00	1,254,330.00	0.02
USD DND ASA-144A-REG-S 8.500000% 25-27.03.30	7,780,000.00	7,904,789.65	0.15
USD DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL-REG-S 6.000000% 22-22.02.33	2,254,000.00	2,241,108.47	0.04
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 7.450000% 14-30.04.44	260,000.00	274,105.00	0.01
USD DOMINICAN REPUBLIC-REG-S 5.500000% 22-22.02.29	4,664,000.00	4,657,005.87	0.09
USD DP WORLD CRESCENT LTD-REG-S 5.500000% 23-13.09.33	556,000.00	570,836.25	0.01
USD EDO SUKUK LTD-REG-S 5.875000% 23-21.09.33	2,105,000.00	2,188,547.45	0.04
USD EIG PEARL HOLDINGS SARL-REG-S 3.545000% 22-31.08.36	6,301,000.00	5,617,449.21	0.11
USD EIG PEARL HOLDINGS SARL-REG-S 4.387000% 22-30.11.46	4,119,000.00	3,255,297.19	0.06
USD EL SALVADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.650000% 05-15.06.35	272,000.00	260,440.00	0.00
USD EL SUKUK CO LTD-REG-S 1.827000% 20-23.09.25	350,000.00	348,288.50	0.01
USD ENDEAVOUR MINING PLC-REG-S 7.000000% 25-26.05.30	3,542,000.00	3,601,788.96	0.07
USD ENERGEAN ISRAEL FINANCE LTD-144A-REG-S 5.875000% 21-30.03.31	500,000.00	486,250.00	0.01
USD ENERGEAN ISRAEL FINANCE LTD-144A-REG-S 6.500000% 23-30.09.33	516,571.00	533,565.56	0.01
USD ESKOM HOLDINGS SOC LTD-REG-S 4.314000% 21-23.07.27	6,790,000.00	6,645,712.50	0.13
USD ETHIOPIA INTERNATIONAL-REG-S *DEFAULTED* 6.625000% 14-11.12.24	3,802,000.00	3,497,840.00	0.07
USD EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA-REG-S 3.375000% 16-05.08.26	380,000.00	374,953.60	0.01
USD FANTASIA HOLDING GRP REG-S *DEFAULTED* 10.875000% 21-02.03.24	330,000.00	8,862.50	0.00
USD FEMEX ENERGIA-BANCO ACTINVER SA-REG-S 7.250000% 24-31.01.41	9,408,000.00	9,564,370.06	0.18
USD FS LUXEMBOURG SARL-REG-S 8.625000% 25-25.06.33	3,718,000.00	3,706,381.25	0.07
USD FWD GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 8.400000% 24-05.04.29	2,230,000.00	2,311,624.67	0.04
USD GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD-REG-S 2.625000% 20-31.03.36	8,661,000.00	7,447,832.41	0.14
USD GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD-REG-S 3.250000% 20-30.09.40	1,870,000.00	1,311,417.60	0.02
USD GOHL CAPITAL LTD-REG-S 4.250000% 17-24.01.27	6,943,000.00	6,880,513.00	0.13
USD GREENKO DUTCH BV-REG-S 3.850000% 21-29.03.26	14,738,000.00	12,755,249.69	0.24
USD GREENKO WIND PROJECTS MAURI LTD-REG-S 7.250000% 25-27.09.28	8,273,000.00	8,407,436.25	0.16
USD GREENSAF PIPELINES BIDCO SARL-REG-S 6.129000% 23-23.02.38	1,810,000.00	1,883,540.30	0.04
USD GREENSAF PIPELINES BIDCO SARL-REG-S 6.510000% 23-23.02.42	5,911,000.00	6,176,994.99	0.12
USD GREENTOWN CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.450000% 25-24.02.28	1,450,000.00	1,482,625.00	0.03
USD GTLX EUROPE CAPITAL-REG-S *DEFAULTED* 5.950000% 19-17.04.25	2,175,000.00	108,750.00	0.00
USD HKMA FINANCE USA LLC-REG-S 5.125000% 25-08.07.30	2,580,000.00	2,560,850.00	0.05
USD HKT CAPITAL NO 5 LTD-REG-S 3.250000% 19-30.09.29	480,000.00	456,733.93	0.01
USD HPCL MITTAL ENERGY LTD-REG-S 5.250000% 17-28.04.27	2,387,000.00	2,369,097.50	0.04
USD HPHT FINANCE 25 LTD-REG-S 5.000000% 25-21.02.30	290,000.00	292,018.40	0.01
USD IHS HOLDING LTD-144A 6.250000% 21-29.11.28	300,000.00	294,960.00	0.01
USD IHS HOLDING LTD-REG-S 5.625000% 21-29.11.28	5,782,000.00	5,673,587.50	0.11
USD IHS HOLDING LTD-REG-S 6.250000% 21-29.11.28	6,428,000.00	6,320,009.60	0.12
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 8.500000% 05-12.10.35	3,267,000.00	4,119,687.00	0.08
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 6.625000% 07-17.02.37	2,093,000.00	2,327,416.00	0.04
USD IRAQ INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.800000% 06-15.01.28	8,467,000.00	2,627,945.13	0.05
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 6.375000% 15-03.03.28	5,111,000.00	5,142,943.75	0.10
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 6.125000% 17-15.06.33	3,582,000.00	3,309,768.00	0.06
USD IVORY COAST, REPUBLIC OF-REG-S 8.075000% 25-01.04.36	4,597,000.00	4,523,448.00	0.09
USD JORDAN, KINGDOM OF-REG-S 7.375000% 17-10.10.47	2,800,000.00	2,356,900.00	0.04
USD KASKORNBANK PLC/HONG KONG-REG-S 5.458000% 23-07.03.28	1,112,000.00	1,129,847.60	0.02
USD KASPIKZ JSC-REG-S 6.250000% 25-26.03.30	1,333,000.00	1,359,860.00	0.03
USD KINGSTON AIRPORT REVENUE FINANCE-REG-S 6.750000% 24-15.12.36	8,878,000.00	8,932,599.70	0.17
USD KODKMIN BANK-REG-S-SUB 2.500000% 20-04.11.30	1,438,000.00	1,279,876.20	0.02
USD KOSMOS ENERGY LTD-REG-S 8.750000% 24-01.10.31	5,290,000.00	4,081,235.00	0.08
USD LATAM AIRLINES GROUP SA-REG-S 7.875000% 24-15.04.30	8,650,000.00	8,928,530.00	0.17
USD LATAM AIRLINES GROUP SA-REG-S 7.625000% 25-07.01.31	1,140,000.00	1,169,925.00	0.02
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S *DEFAULTED* 6.850000% 15-03.11.28	10,045,000.00	1,858,325.00	0.03
USD LEBANON, REPUBLIC OF-REG-S *DEFAULTED* 6.850000% 17-23.03.27	4,463,000.00	825,855.00	0.02
USD LEBANON, REPUBLIC OF *DEFAULTED* 8.250000% 18-17.05.34	6,298,000.00	1,165,130.00	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD UIMAK ISKENDERUN ULUSLARARASH-REG-S 9.50000% 21-10.07.36	4,540,000.00	4,415,667.64	0.08	
USD LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 3.95000% 19-16.09.29	2,034,000.00	1,675,507.50	0.03	
USD MARB BOND CO PLC-REG-S 3.95000% 21-29.01.31	1,080,000.00	954,558.00	0.02	
USD MEDCO MAPLE TREE PTE LTD-REG-S 8.96000% 23-27.04.29	3,358,000.00	3,513,307.50	0.07	
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 5.25000% 19-26.04.26	2,930,000.00	2,921,111.55	0.05	
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-144A 5.50000% 16-31.10.46	1,300,000.00	1,092,916.50	0.02	
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-144A 3.87500% 17-30.04.28	980,000.00	951,090.00	0.02	
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 5.50000% 16-31.10.46	4,261,000.00	3,582,244.01	0.07	
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 3.87500% 17-30.04.28	2,840,000.00	2,756,220.00	0.05	
USD MEXICO CITY AIRPORT TRUST-REG-S 5.50000% 17-31.07.47	4,896,000.00	4,101,281.28	0.08	
USD MINEJSA CAPITAL BV-REG-S 4.62500% 17-10.08.30	2,840,000.00	2,219,757.28	0.04	
USD MINEJSA CAPITAL BV-REG-S 5.62500% 17-10.08.30	3,105,000.00	3,038,242.50	0.06	
USD MODERNLAND OVERSEAS PTE LTD (PRC) 3.00000% 25-30.04.27	663,466.00	222,261.11	0.00	
USD MONGOLIA GOVERNMENT OF-REG-S 4.45000% 21-07.07.31	1,610,000.00	1,423,642.50	0.03	
USD MONGOLIA GOVERNMENT OF-REG-S 3.50000% 21-07.07.27	8,807,000.00	8,374,356.13	0.16	
USD MOROCCO, KINGDOM OF THE-REG-S 5.50000% 12-11.12.42	1,153,000.00	1,042,195.89	0.02	
USD MOROCCO, KINGDOM OF-144A 5.95000% 23-08.03.28	2,158,000.00	2,217,496.06	0.04	
USD MUANGTHAI CAPITAL PLC-REG-S 6.87500% 24-30.09.28	200,000.00	199,750.00	0.00	
USD MYM ENERGETIKA ZRS-REG-S 6.50000% 24-13.03.31	671,000.00	691,130.00	0.01	
USD NAKLAT INC-REG-S 6.06700% 06-31.12.33	2,005,000.00	1,557,364.10	0.03	
USD NANSHAN LIFE PTE LTD-REG-S SUB 5.45000% 24-11.09.34	2,230,000.00	2,144,167.30	0.04	
USD NATIONAL BANK OF UZBEKISTAN-REG-S 6.50000% 24-05.07.29	1,840,000.00	1,945,800.00	0.04	
USD NATIONAL BANK OF UZBEKISTAN-REG-S 7.20000% 25-17.07.30	1,470,000.00	1,486,537.50	0.03	
USD NAVOI MINING & METALLURGICAL COMB-REG-S 6.75000% 25-14.05.30	3,085,000.00	3,163,081.35	0.06	
USD NAVOIYURAN STATE ENTERPRISES-REG-S 6.70000% 25-02.07.30	1,800,000.00	1,784,430.00	0.03	
USD NEW WORLD CHINA LAND LTD-REG-S 4.75000% 17-23.01.27	350,000.00	253,905.15	0.00	
USD NWD FINANCE BV LTD-REG-S 6.25000% 19-PPF	750,000.00	176,625.00	0.00	
USD NWD MTN LTD-REG-S 4.12500% 19-18.07.29	2,250,000.00	1,141,200.42	0.02	
USD OCP SA-REG-S 6.70000% 25-01.03.36	4,489,000.00	4,541,386.63	0.09	
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 20-28.10.32	5,339,000.00	5,573,488.88	0.10	
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 7.37500% 20-28.10.32	1,170,000.00	1,345,353.75	0.03	
USD OMRID FUNDING LTD-REG-S 5.19600% 17-16.05.27	6,062,000.00	6,081,095.30	0.11	
USD ORLEN SA-REG-S 6.00000% 25-30.01.35	3,883,000.00	3,980,075.00	0.07	
USD OZTEL HOLDINGS SPC-REG-S 6.62500% 18-24.04.28	1,843,000.00	1,916,167.10	0.04	
USD PANAMA, REPUBLIC OF 8.87500% 97-30.09.27	257,000.00	278,048.30	0.01	
USD PANAMA, REPUBLIC OF 7.12500% 05-29.01.26	171,000.00	172,603.13	0.00	
USD PANAMA, REPUBLIC OF 6.70000% 06-26.01.36	1,549,000.00	1,553,166.81	0.03	
USD PANAMA, REPUBLIC OF 4.30000% 13-29.04.53	453,000.00	297,111.37	0.01	
USD PANAMA, REPUBLIC OF 3.87500% 16-17.03.28	2,767,000.00	2,683,990.00	0.05	
USD PERU, REPUBLIC OF 6.55000% 07-14.03.37	1,377,000.00	1,493,191.26	0.03	
USD PERU, REPUBLIC OF 6.75000% 03-21.11.33	960,000.00	1,173,888.00	0.02	
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 2.55000% 21-09.06.31	2,040,000.00	1,821,720.00	0.03	
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S *DEFAULTED* 9.75000% 12-17.05.35	2,566,494.00	410,839.04	0.01	
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S *DEFAULTED* 6.00000% 14-16.05.24	42,946,421.00	5,878,291.37	0.11	
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 7.75000% 06-14.01.31	181,000.00	209,055.00	0.00	
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 6.75000% 09-23.10.34	500,000.00	551,000.00	0.01	
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 3.50000% 15-20.01.40	1,086,000.00	939,933.00	0.02	
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 5.50000% 25-04.02.35	1,295,000.00	1,350,685.00	0.03	
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 5.90000% 25-04.02.50	2,000,000.00	2,058,000.00	0.04	
USD POLAND, REPUBLIC OF 4.87500% 23-04.10.33	1,322,000.00	1,314,729.00	0.02	
USD POLAND, REPUBLIC OF 5.50000% 23-04.04.53	3,163,000.00	2,958,195.75	0.06	
USD POLAND, REPUBLIC OF 5.37500% 25-12.02.35	4,105,000.00	4,187,100.00	0.08	
USD POLARIS RENEWABLE ENERGY INC 9.50000% 24-03.12.29	1,125,000.00	1,162,050.75	0.02	
USD POWER FINANCE CORP LTD-REG-S 4.50000% 19-18.06.29	734,000.00	725,162.64	0.01	
USD QATAR, STATE OF-REG-S 3.25000% 16-02.06.26	200,000.00	198,074.00	0.00	
USD RED SUN PROPERTIES GRP-REG-S *DEFAULTED* 7.30000% 21-13.01.25	250,000.00	3,750.00	0.00	
USD REPUBLIC OF AZERBAIJAN-REG-S 3.50000% 17-01.09.32	15,301,000.00	13,921,997.37	0.28	
USD ROMANIA-REG-S 6.62500% 25-16.05.36	6,600,000.00	6,600,000.00	0.12	
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 4.75000% 16-27.05.28*	17,400,000.00	1.74	0.00	
USD RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 4.25000% 17-23.06.27*	8,000,000.00	0.80	0.00	
USD RZD CAP/RUS RAIL LPN-REG-S *DEFAULTED* 5.70000% 12-05.04.22	2,850,000.00	1,332,375.00	0.02	
USD SABIC CAPITAL BV-REG-S 2.15000% 20-14.09.30	1,200,000.00	1,058,160.00	0.02	
USD SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKUK CO-REG-S 5.50000% 14-08.04.44	2,613,000.00	2,542,788.69	0.05	
USD SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKUK CO-REG-S 4.72300% 18-27.09.28	1,589,000.00	1,600,345.46	0.03	
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND-REG-S 5.25000% 19-16.01.50	393,000.00	357,999.42	0.01	
USD SENEGAL, REPUBLIC OF-REG-S 6.25000% 17-23.05.33	5,683,000.00	4,224,969.52	0.08	
USD SHARIAH SUKUK PROGRAM LTD-REG-S 3.23400% 19-23.10.29	1,390,000.00	1,300,331.10	0.02	
USD SNB SUKUK LTD-REG-S 2.34200% 22-19.01.27	900,000.00	868,113.00	0.02	
USD SOCOMBANK CAP DAC-REG-S SUB *DEFAULTED* 8.00000% 19-07.04.30	3,730,000.00	186,500.00	0.00	
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 4.30000% 16-12.10.28	6,922,000.00	6,690,701.37	0.13	

* Fair-valued

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.00000% 16-12.10.46	13 766 000.00		9 601 785.00	0.18
USD SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 5.87500% 16-22.06.30	5 700 000.00		5 672 241.00	0.11
USD SOUTHERN GAS CORRIDOR C.JSC-REG-S 6.87500% 16-24.03.26	19 247 000.00		19 407 904.92	0.37
USD SRC SUXIUK LTD-REG-S 5.37500% 25-27.02.35	1 608 000.00		1 635 705.84	0.03
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 4.00000% 24-15.04.26	3 021 443.00		2 095 370.73	0.04
USD STAR ENERGY GEOTHERMAL DARAJAT II-REG-S 4.85000% 20-14.10.38	750 000.00		710 250.00	0.01
USD STATE OIL OF THE AZERBAIJAN REP-REG-S 6.95000% 15-18.03.30	9 388 000.00		9 926 495.68	0.19
USD SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PK) 6.00000% 23-30.09.25	467 335.00		61 921.89	0.00
USD SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PK) 6.25000% 23-30.09.26	468 993.00		62 141.57	0.00
USD SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PK) 6.50000% 23-30.09.27	640 122.00		84 816.17	0.00
USD SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PK) 6.75000% 23-30.09.28	741 555.00		98 256.04	0.00
USD SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PK) 7.00000% 23-30.09.29	742 917.00		98 436.51	0.00
USD SUNAC CHINA LTD-REG-S *DEFAULTED* (PK) 7.25000% 23-30.09.30	665 883.00		86 229.50	0.00
USD SURINAME, REPUBLIC OF-REG-S (PK) STEP-UP/DOWN 23-15.07.33	1 948 389.00		1 939 251.05	0.04
USD TEGECOM ARGENTINA SA-REG-S 9.25000% 25-28.05.33	200 000.00		204 700.00	0.00
USD TENG@CHEVRONIL FINANCE CO INT-REG-S 4.00000% 16-15.06.26	950 000.00		936 700.00	0.02
USD TERMO Candelaria Power Ltd-REG-S 7.75000% 24-17.09.31	4 546 000.00		4 680 107.00	0.09
USD TINGYI CAYMAN ISLANDS HOLD CORP-REG-S 1.62500% 20-24.09.25	225 000.00		223 987.50	0.00
USD TML HOLDINGS PTE LTD-REG-S 4.35000% 21-09.06.26	300 000.00		296 275.00	0.01
USD TNB GLOBAL VENTURES CAPITAL-REG-S 4.85100% 18-01.11.28	500 000.00		502 910.00	0.01
USD TRADE & DEVELOPMENT BK OF MONGOLIA-REG-S 8.50000% 24-23.12.27	6 270 000.00		6 102 277.50	0.11
USD TRUST FBRA UNO-REG-S 7.37500% 24-13.02.34	1 949 000.00		2 011 465.45	0.04
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.12500% 18-24.10.28	3 049 000.00		3 065 769.50	0.06
USD TURKEY, REPUBLIC OF 5.87500% 21-26.06.31	8 354 000.00		8 032 371.00	0.15
USD TURKEY, REPUBLIC OF-REG-S 6.75000% 25-01.09.30	5 994 000.00		6 017 976.00	0.11
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-UP 24-01.02.29	3 176 779.00		1 939 065.19	0.04
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-UP 24-01.02.34	17 622 201.00		9 075 433.51	0.17
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-UP 24-01.02.35	12 321 401.00		6 314 718.02	0.12
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-UP 24-01.02.36	5 926 740.00		2 893 003.70	0.06
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-UP 24-01.02.30	2 163 332.00		1 022 174.37	0.02
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-UP 24-01.02.34	10 425 518.00		3 935 833.05	0.07
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-UP 24-01.02.35	4 343 675.00		2 052 386.45	0.04
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S STEP-UP 24-01.02.36	6 463 494.00		3 054 000.93	0.06
USD UPL CORP LTD-REG-S 4.62500% 20-18.06.30	1 490 000.00		1 357 390.00	0.03
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 7.62500% 06-21.03.36	3 046 467.00		3 624 827.27	0.07
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 5.10000% 14-18.06.50	1 759 192.00		1 613 179.07	0.03
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 4.97500% 18-20.04.55	10 376 205.00		9 120 684.19	0.17
USD UZBEKNEFTGAS JSC-REG-S 8.75000% 25-07.05.30	3 575 000.00		3 739 003.12	0.07
USD VALE OVERSEAS LTD 6.87500% 09-10.11.39	335 000.00		362 473.35	0.01
USD VALE OVERSEAS LTD 8.25000% 04-17.01.34	244 000.00		291 253.04	0.01
USD VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC-REG-S 9.47500% 25-24.07.30	200 000.00		197 750.00	0.00
USD VENEZUELA, REP OF-REG-S *DEFAULTED* 11.75000% 11-21.10.26	7 283 100.00		1 584 074.25	0.03
USD VENEZUELA, REP OF-REG-S *DEFAULTED* 9.00000% 08-07.05.23	378 000.00		66 040.00	0.00
USD VENEZUELA, REP OF-REG-S *DEFAULTED* 9.25000% 08-07.05.28	7 796 000.00		1 539 710.00	0.03
USD VENEZUELA, REP OF-REG-S *DEFAULTED* 12.75000% 10-23.06.22	2 159 700.00		421 341.50	0.01
USD VENEZUELA, REP OF-REG-S *DEFAULTED* 11.95000% 11-05.08.31	19 793 400.00		4 057 647.00	0.08
USD VENEZUELA, REP OF-REG-S *DEFAULTED* 7.00000% 07-31.03.38	3 423 000.00		650 370.00	0.01
USD VENEZUELA, REPUBLIC OF *DEFAULTED* 9.25000% 97-15.09.27	841 000.00		162 917.50	0.00
USD WE SODA INVESTMENTS HOLDING PLC-REG-S 9.50000% 23-06.10.26	9 487 000.00		9 907 985.62	0.19
USD WE SODA INVESTMENTS HOLDING PLC-REG-S 9.37500% 24-14.02.31	850 000.00		890 247.50	0.02
USD YINSON BERGENIA PRODUCTION BV-REG-S 8.49800% 25-31.01.45	801 000.00		828 234.00	0.02
USD YUZHOU GROUP HOLDINGS-REG-S *DEFAULTED* 8.35000% 21-13.01.27	200 000.00		14 000.00	0.00
USD YUZHOU PROPERTIES-REG-S *DEFAULTED* 8.50000% 19-04.02.23	200 000.00		14 000.00	0.00
USD YUZHOU PROPERTIES-REG-S *DEFAULTED* 8.50000% 19-26.02.24	430 000.00		30 100.00	0.00
USD ZHENRO PROP GROUP-REG-S *DEFAULTED* 6.63000% 21-07.01.26	1 765 000.00		4 942.00	0.00
USD ZHENRO PROP GROUP-REG-S *DEFAULTED* 6.70000% 21-04.08.26	5 382 000.00		15 069.60	0.00
USD ZHENRO PROPER GRP LTD-REG-S *DEFAULTED* 9.15000% 19-06.05.23	200 000.00		500.00	0.00
USD ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 5.98000% 24-30.01.28	7 086 000.00		7 077 355.08	0.13
USD ZORLU ENERJI ELEKTRIK URETIM AS-REG-S 11.00000% 24-23.04.30	4 794 000.00		4 659 863.88	0.09
TOTAL USD			661 547 219.26	12.48
Total Bonds, fixed rate			712 456 946.26	13.44

Bonds, zero coupon

USD

USD C.F.I.D. CAYMAN INVESTMENT LTD-REG-S 0.00000% 23-31.01.31	12 992.00		324.67	0.00
TOTAL USD			324.67	0.00
Total Bonds, zero coupon			324.67	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Bonds, floating rate			
EUR			
EUR POWSZECHNA KASA O SZCZEDNOSC-REG-S 4.500%/VAR 24-27.03.28	810 000.00	712 990.78	0.01
TOTAL EUR		712 990.78	0.01
USD			
USD AKBANK TAS-REG-S-SUB 6.800%/VAR 21-22.06.31	200 000.00	199 670.00	0.00
USD ALDAR PROPERTIES PJSC-REG-S-SUB 6.822%/VAR 25-15.04.55	4 196 000.00	4 333 618.32	0.08
USD BANCO DAMIENDA SA-REG-S-SUB 6.650%/VAR 21-PRP	8 361 000.00	7 425 613.12	0.14
USD BANCO DAMIENDA SA-REG-S-SUB 8.125%/VAR 25-02.07.35	3 547 000.00	3 593 430.23	0.07
USD BANK NEGARA INDONESIA PERSERO-REG-S-SUB 4.300%/VAR 21-PRP	5 641 000.00	5 436 513.75	0.10
USD CASHLD FLR REG-S-SUB 4.000%/VAR 21-PRP	6 269 000.00	6 140 228.16	0.12
USD FIRST ABU DHABI BANK-REG-S-SUB 4.500%/VAR 20-PRP	950 000.00	941 098.50	0.02
USD FWD GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 8.045%/AAR 17-PRP	6 030 000.00	6 063 707.70	0.11
USD GLOBE TELECOM INC-REG-S 4.200%/VAR 21-PRP	2 090 000.00	2 060 740.00	0.04
USD HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 6.300%/VAR 25-24.06.55	2 343 000.00	2 413 290.00	0.04
USD HDFC BANK LTD-REG-S-SUB COCO 3.700%/VAR 21-PRP	6 942 000.00	6 751 095.00	0.13
USD KAISA GROUP HOLDINGS-REG-S*DEFAULTED* 10.875%/VAR 20-PRP	920 000.00	18 400.00	0.00
USD MAI GLOBAL SECURITIES LTD-REG-S-SUB 6.375%/VAR 18-PRP	2 810 000.00	2 799 462.50	0.05
USD NBK TIER 1 FINANCING LTD-REG-S-SUB 3.625%/VAR 21-PRP	7 230 000.00	7 037 971.20	0.13
USD NETWORK 121 LTD-REG-S-SUB 3.975%/VAR 21-PRP	3 520 000.00	3 480 400.00	0.07
USD NWO FINANCE BVI LTD-REG-S 5.250%/VAR 20-PRP	600 000.00	165 000.97	0.00
USD NWO FINANCE BVI LTD-REG-S 4.125%/VAR 21-PRP	1 360 000.00	326 400.00	0.01
USD OVERSEA-CHINESE BKNG CORP-REG-S-SUB 4.602%/VAR 22-15.06.32	900 000.00	898 553.46	0.02
USD POWERCHINA ROADBRIDGE GRP BRITISH-REG-S 3.060%/VAR 21-PRP	394 000.00	389 287.76	0.01
USD SAN MIGUEL GLOBAL POWER HOLDINGS CORP-REG-S 5.450%/VAR 21-PRP	920 000.00	892 400.00	0.02
USD SAN MIGUEL GLOBAL POWER HOLDINGS CORP-REG-S 8.750%/VAR 24-PRP	3 260 000.00	3 260 000.00	0.06
USD SAN MIGUEL GLOBAL POWER HOLDING CORP-REG-S 8.950%/VAR 25-PRP	440 000.00	444 180.00	0.01
USD SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD-REG-S-SUB 2.875%/VAR 21-PRP	300 000.00	293 778.00	0.01
USD SIB TIER 1 SUKUK IND LTD-REG-S-SUB 6.125%/VAR 25-PRP	2 340 000.00	2 331 064.60	0.04
USD TONGYANG LIFE INSURANCE CO-REG-S-SUB 6.250%/VAR 25-07.05.35	9 406 000.00	9 686 932.48	0.18
USD TRAFIGURA GROUP PTE LTD-REG-S-SUB 5.875%/VAR 21-PRP	300 000.00	295 635.00	0.01
USD UKRAINE GOVERNMENT OF-REG-S VAR 15-01.08.41	10 946 000.00	8 154 770.00	0.15
USD URUGUAY REPUBLIC OF (PK) 7.87500% 03-15.01.33	2 280 902.00	2 694 406.71	0.05
USD ZHENRO PROPERT GRP LTD-REG-S*DEFAULTED* 10.250%/VAR 19-PRP	300 000.00	560.00	0.00
TOTAL USD		46 590 228.46	1.67
Total Bonds, floating rate		49 248 219.24	1.64
Treasury notes, fixed rate			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 24-15.06.34	7 440 000.00	7 197 618.78	0.14
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.37500% 24-31.12.29	10 000 000.00	10 175 390.60	0.19
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 25-30.06.30	5 470 000.00	5 450 342.18	0.10
TOTAL USD		22 623 351.56	0.43
Total Treasury notes, fixed rate		22 623 351.56	0.43
Convertible bonds, fixed rate			
USD			
USD CFLD CAYMAN INVESTMENT LTD-REG-S 2.50000% 23-31.01.31	65 959.00	2 860.12	0.00
USD CFLD CAYMAN INVESTMENT LTD-REG-S 2.50000% 23-31.01.31	44 000.00	1 286.12	0.00
USD SUNAC CHINA LTD-REG-S*DEFAULTED*(R) STEP UP 23-30.09.22	114.00	13.88	0.00
TOTAL USD		3 960.12	0.00
Total Convertible bonds, fixed rate		3 960.12	0.00
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		4 815 521 315.94	90.88
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
Notes, fixed rate			
USD			
USD 3R LUX SARL-REG-S 9.75000% 24-06.02.31	556 000.00	571 846.00	0.01
USD ACU PETROLEO LUXEMBOURG-REG-S 7.50000% 22-13.01.32	8 905 000.00	7 928 699.92	0.15
USD AES ANDES SA-REG-S 6.25000% 25-14.03.32	3 900 000.00	3 974 100.00	0.07
USD AGROSUPER SA-REG-S 4.60000% 22-20.01.32	826 000.00	773 342.50	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD ALFA SAB DE CV-REG-S 6.87500% 14-25.03.44	4,539,000.00		4,837,212.30	0.09
USD AMBAR LUX SARL-REG-S 9.87500% 24-06.02.31	3,321,000.00		3,009,856.25	0.06
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-144A 5.50000% 23-02.05.33	1,430,000.00		1,450,030.00	0.03
USD ARCOR SAIC-REG-S 7.80000% 25-31.07.33	2,720,000.00		2,715,920.00	0.05
USD ARIS MINING CORP-REG-S 8.00000% 24-31.10.29	1,723,000.00		1,770,382.50	0.03
USD AVIANCA MDC D 2 PLC-REG-S 9.62500% 25-14.02.30	2,286,000.00		2,125,980.00	0.04
USD BANGKOK BANK PCLHONG KONG-REG-S-SUB 9.02500% 97-15.03.29	793,000.00		890,205.94	0.02
USD BRAZIL MNAS SPE-REG-S 5.33300% 13-15.02.28	10,326,000.00		3,071,685.55	0.06
USD C ELLUSA ARAUCO Y C ONSTITUCION SA-REG-S 5.15000% 19-29.01.50	200,000.00		186,380.00	0.00
USD CHILE ELECTRICITY LUX MPC SARL-REG-S 6.01000% 23-20.01.33	4,802,000.00		4,464,866.59	0.08
USD CHILE ELECTRICITY LUX MPC II SARL-REG-S 5.58000% 24-20.10.35	1,858,000.00		1,834,366.33	0.03
USD CIA DE MINAS BUENAVENTURA-REG-S 6.80000% 25-04.02.32	3,476,000.00		3,541,522.60	0.07
USD CIBANCO SA INSTITUCION DE BANCA M-144A 4.37500% 21-22.07.31	2,970,000.00		2,426,490.00	0.05
USD COLBUN SA-REG-S 3.15000% 20-06.03.30	350,000.00		325,720.50	0.01
USD CONSOLIDATED ENERGY FINANCE SA-REG-S 12.00000% 24-15.02.31	2,752,000.00		2,585,961.19	0.05
USD DIGICEL INTERMEDIATE HOLDINGS LTD (PK) STEP UP 24-25.05.27	856,310.00		856,802.23	0.01
USD DIGICEL INTERNATIONAL FINANCE-REG-S 8.62500% 25-01.08.32	13,476,000.00		13,574,374.80	0.28
USD DIGICEL MDCO LTD / DIFL US II LLC 10.50000% 24-25.11.28	2,425,575.00		2,455,894.69	0.05
USD EL PUERTO DE LMERPOOL SAB-REG-S 6.25500% 25-22.01.32	2,430,000.00		2,524,915.80	0.05
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 8.62500% 23-01.06.31	4,120,000.00		4,274,500.00	0.08
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 9.37500% 24-01.03.29	2,370,000.00		2,503,312.50	0.05
USD FIRST QUANTUM MINERALS LTD-144A 8.00000% 25-01.03.33	290,000.00		296,700.00	0.01
USD GOLOMT BANK-REG-S 11.00000% 24-20.05.27	2,025,000.00		2,090,812.50	0.04
USD IFL FINANCE LTD-REG-S 8.75000% 25-24.07.28	2,950,000.00		2,995,715.26	0.06
USD INRETAIL CONSUMER-REG-S 3.25000% 21-22.02.28	5,550,000.00		5,295,033.00	0.10
USD INTERCHILE SA-144A 4.50000% 21-30.06.58	604,000.00		733,370.00	0.01
USD INVERSIONES CMPC SA-REG-S 3.85000% 20-12.01.30	400,000.00		379,796.00	0.01
USD JBS USA HOLDING LUX SARL 6.75000% 24-15.03.34	244,000.00		265,598.39	0.00
USD JBS USA LUX SA / JBS 5.75000% 23-01.04.33	350,000.00		358,916.07	0.01
USD KALLPA GENERACION SA-REG-S 5.87500% 25-20.01.32	2,585,000.00		2,652,649.45	0.05
USD METALSA SAPIDE CV-REG-S 3.75000% 21-04.05.31	2,820,000.00		2,337,075.00	0.04
USD MINERA MEXICO SA DE CV-144A 4.50000% 19-26.01.50	810,000.00		629,977.50	0.01
USD MINERA MEXICO SA DE CV-REG-S 4.50000% 19-26.01.50	3,690,000.00		2,869,897.50	0.05
USD MV24 CAPITAL BV-REG-S 6.74800% 19-01.08.34	12,000,000.00		8,704,355.51	0.18
USD NEXA RESOURCES SA-REG-S 6.60000% 25-08.04.37	2,870,000.00		2,904,081.25	0.05
USD PERU, REPUBLIC OF 5.62500% 10-18.11.50	374,000.00		353,430.00	0.01
USD PETROLEOS DE VENEZUELA-REG-S *DEFAULTED* 6.00000% 13-15.11.26	33,408,469.00		4,543,551.78	0.09
USD POINSETTIA FINANCE LTD-REG-S 6.62500% 16-17.06.31	3,867,000.00		2,731,797.29	0.05
USD RAK CAPITAL-REG-S 5.00000% 25-12.03.35	1,050,000.00		1,063,850.00	0.02
USD SAAVI ENERGIA SARL-REG-S 8.87500% 25-10.02.35	9,150,000.00		9,543,450.00	0.18
USD SAMARCO MINERACAO SA-REG-S (PK) STEP UP 23-30.06.31	9,903,789.00		9,792,371.38	0.18
USD SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC-REG-S 6.00000% 21-15.06.28	3,186,000.00		2,991,854.00	0.06
USD ST MARYS CEMENT INC CANADA-REG-S 5.75000% 24-02.04.34	3,470,000.00		3,523,785.00	0.07
USD TECPETROL SA-REG-S 7.62500% 25-22.01.33	520,000.00		534,404.00	0.01
USD TENGECHEVRONIL FINANCE CO INTL-REG-S 3.25000% 20-15.08.30	4,687,000.00		4,237,048.00	0.08
USD TENGECHEVRONIL FINANCE CO INTL-REG-S 2.82500% 20-15.08.25	5,470,000.00		5,443,197.00	0.10
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 5.75000% 25-01.12.30	1,008,000.00		1,020,902.40	0.02
USD VARANASI AURANGABAD NH-2 TOLLWAY-REG-S 5.90000% 25-28.02.34	500,000.00		512,950.00	0.01
USD VTR COMUNICACIONES SPA-REG-S 4.37500% 21-15.04.29	7,530,000.00		6,901,606.80	0.13
TOTAL USD			160,176,293.27	3.02
Total Notes, fixed rate			160,176,293.27	3.02
Notes, zero coupon				
USD				
USD GHANA GOVT INTNL BOND-REG-S 0.00000% 24-03.07.26	2,835,520.00		1,012,039.68	0.02
TOTAL USD			1,012,039.68	0.02
Total Notes, zero coupon			1,012,039.68	0.02
Notes, floating rate				
USD				
USD BANCO INDUSTRIAL SA GUATE-REG-S-SUB 4.875%/VAR 21-29.01.31	3,130,000.00		3,122,175.00	0.06
USD CEMEX SAB DE CV-144A-SUB 5.125%/VAR 21-PRP	800,000.00		890,001.00	0.02
TOTAL USD			4,012,176.00	0.06
Total Notes, floating rate			4,012,176.00	0.06

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Medium term notes, fixed rate			
USD			
USD JSW INFRASTRUCTURE LTD-REG-S 4.95000% 22-21-01-29	2 598 000.00	2 949 282.50	0.06
USD SHRIRAM FINANCE LTD-REG-S 8.150000% 24-03-04-28	2 808 000.00	2 827 670.04	0.05
TOTAL USD		5 776 952.54	0.11
Total Medium term notes, fixed rate		5 776 952.54	0.11
Medium term notes, floating rate			
USD			
USD GREAT EASTERN LIFE ASS CO-REG-S SUB 5.398%VAR 25-FRP	2 415 000.00	2 395 927.27	0.05
TOTAL USD		2 395 927.27	0.05
Total Medium term notes, floating rate		2 395 927.27	0.05
Bonds, fixed rate			
USD			
USD ATP TOWER HOLDINGS-REG-S 7.87500% 25-03-02-30	8 263 000.00	8 483 226.48	0.16
USD BORR IHC LTD / BORR FINANCE LLC-REG-S 10.00000% 23-15-11-28	1 375 000.00	1 165 858.86	0.02
USD CENTRAL CHINA REAL *DEFAULTED* 7.25000% 23-28-04-25	1 540 000.00	47 547.50	0.00
USD CENTRAL CHINA REAL ESTATE *DEFAULTED* 7.90000% 23-07-11-25	1 355 000.00	44 037.50	0.00
USD CIA CERVECERIAS UNIDAS SA-144A 3.35000% 22-19-01-32	1 020 000.00	900 468.75	0.02
USD CONSTELLATION OIL SERVICES HOLDIN-REG-S 9.37500% 24-07-11-29	2 000 000.00	2 048 739.98	0.04
USD CONTINUUM GREEN ENERGY INDIC-REG-S 7.50000% 24-26-06-30	1 800 000.00	1 786 012.89	0.03
USD ENFRAGEN ENERGIA SUR SAU-REG-S 8.49900% 25-30-06-32	1 210 000.00	1 225 518.25	0.02
USD GRUPO AEROMEXICO SAB DE CV-REG-S 8.25000% 24-15-11-29	1 100 000.00	1 078 440.00	0.02
USD IRB INFRASTRUCTURE DEVELOPERS LTD-REG-S 7.11000% 24-11-03-32	5 120 000.00	5 168 640.00	0.10
USD OISA-REG-S (PK) 8.50000% 24-31-12-28	7 271 181.00	487 169.13	0.01
USD PETROLEOS DE VENEZUE-REG-S *DEFAULTED* 9.00000% 11-17-11-21	1 300 000.00	182 605.02	0.00
USD PETROLIUM NASIONALBERHAD-144A 7.62500% 96-15-10-26	3 230 000.00	3 343 917.70	0.06
USD REPUBLIC OF AZERBAIJAN-REG-S 5.12500% 17-01-09-29	1 470 000.00	1 466 178.00	0.03
TOTAL USD		27 427 260.06	0.51
Total Bonds, fixed rate		27 427 260.06	0.51
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		200 602 588.82	3.79
Other money market instruments in accordance with Article 41 (1) h) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			
Treasury bills, zero coupon			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 03-10-24-02-10-25	6 974 200.00	6 923 163.71	0.13
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 13-02-25-14-08-25	6 600 000.00	6 589 796.33	0.12
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 08-04-25-05-08-25	14 857 700.00	14 650 669.73	0.28
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 22-04-25-19-08-25	6 440 000.00	6 426 199.08	0.12
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 24-06-25-21-10-25	8 675 000.00	8 592 179.51	0.16
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.00000% 22-07-25-18-11-25	30 340 000.00	29 950 846.42	0.57
TOTAL USD		79 192 854.78	1.38
Total Treasury bills, zero coupon		79 192 854.78	1.38
Total Other money market instruments in accordance with Article 41 (1) h) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		79 192 854.78	1.38
Total investments in securities		5 049 456 759.54	96.00

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

EUR EURO-BUND FUTURE 08-09-25	-733.00	1 178 405.80	0.02
EUR EURO-BOBL FUTURE 08-09-25	-115.00	106 431.70	0.00
EUR EURO-SCHATZ FUTURE 08-09-25	-21.00	9 648.56	0.00
EUR EURO-BUXL FUTURE 08-09-25	-106.00	424 628.05	0.01
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30-09-25	788.00	-236 251.44	0.00
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30-09-25	2 906.00	295 861.91	0.00
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19-09-25	-621.00	-115 451.20	0.00

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

60

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.25	131.00	201,421.48	0.00
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.25	481.00	653,372.70	0.01
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.25	761.00	1,407,901.28	0.03
TOTAL Financial Futures on bonds		3,925,758.84	0.07
Total Derivative Instruments listed on an official stock exchange		3,925,758.84	0.07

Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market

Credit default swaps*

USD ICEMARKIT CDX EM S42 V1 RAY TP 1.00000% 24-20.12.29	-5,468,000.00	251,375.51	0.01
USD JPMORGAN CDX EM S43 V1 CDF RAY 1.00000% 25-20.06.30	-29,328,000.00	647,096.25	0.01
USD ICETURKEY CREDIT DEFAULT SWAP REC TP 1.00000% 23-20.06.28	2,715,000.00	-78,557.58	0.00
TOTAL Credit default swaps		819,914.18	0.02
Total Derivative Instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		819,914.18	0.02
Total Derivative Instruments		4,745,683.02	0.09

Forward Foreign Exchange contracts

Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date

USD	140,287,997.05	EUR	123,048,216.00	3.9.2025	-645,976.66	-0.02
EUR	15,365,607.00	USD	17,644,400.27	3.9.2025	-20,340.00	0.00
USD	2,761,750.57	EUR	2,406,324.00	3.9.2025	1,742.51	0.00
USD	89,135,371.20	EUR	77,526,000.00	17.9.2025	132,564.61	0.00
USD	953,536.37	EUR	830,000.00	17.9.2025	868.98	0.00
USD	1,447,028.01	EUR	1,243,000.00	17.9.2025	20,022.99	0.00
EUR	418,000.00	USD	485,956.31	17.9.2025	-6,118.51	0.00
USD	64,894,574.80	EUR	55,093,917.60	23.9.2025	1,628,360.71	0.03
EUR	685,000.00	USD	808,201.70	17.9.2025	-21,799.09	0.00
EUR	1,409,000.00	USD	1,661,489.98	17.9.2025	-43,911.48	0.00
USD	3,624,473.49	EUR	3,059,280.58	15.8.2025	119,962.18	0.00
EUR	491,000.00	USD	580,959.81	17.9.2025	-17,315.61	0.00
EUR	929,000.00	USD	1,101,629.10	17.9.2025	-35,106.44	0.00
USD	1,079,098.48	EUR	910,000.00	17.9.2025	34,388.45	0.00
EUR	512,000.00	USD	605,379.99	17.9.2025	-17,587.09	0.00
USD	674,195.86	EUR	571,000.00	17.9.2025	18,669.02	0.00
EUR	839,000.00	USD	991,953.98	17.9.2025	-28,754.29	0.00
EUR	103,000.00	USD	122,087.39	17.9.2025	-3,839.99	0.00
USD	644,938.12	EUR	548,629.04	15.8.2025	16,464.65	0.00
USD	6,237,656.50	EUR	5,306,182.66	15.8.2025	159,241.45	0.00
USD	2,454,158.67	EUR	2,082,020.42	23.9.2025	63,304.02	0.00
EUR	1,476,241.84	USD	1,733,056.25	23.9.2025	-37,837.68	0.00
USD	2,410,445.71	EUR	2,057,022.33	15.8.2025	54,055.76	0.00
USD	2,709,762.41	EUR	2,306,373.14	23.9.2025	61,275.92	0.00
USD	3,479,053.82	EUR	2,998,792.18	15.8.2025	43,834.08	0.00
CHF	573,905,771.76	USD	719,587,000.00	22.8.2025	-11,054,877.41	-0.21
EUR	1,578,683,545.78	USD	1,841,146,000.00	22.8.2025	-31,868,186.53	-0.60
AUD	142,619,097.30	USD	92,950,000.00	22.8.2025	-1,092,467.62	-0.02
SGD	27,391,904.84	USD	21,407,000.00	22.8.2025	-260,879.42	0.00
GBP	75,073,497.67	USD	101,046,000.00	22.8.2025	-1,678,710.63	-0.03
JPY	536,252,501.00	USD	3,639,000.00	22.8.2025	-67,659.79	0.00
USD	1,225,383.67	EUR	1,047,000.00	17.9.2025	23,393.12	0.00
USD	744,385.83	EUR	635,162.09	15.8.2025	16,785.77	0.00
USD	80,000.00	JPY	11,780,888.00	22.8.2025	1,674.71	0.00
EUR	9,381,303.06	USD	11,000,000.00	22.8.2025	-248,394.00	0.00
EUR	209,000.00	USD	246,426.61	17.9.2025	-6,487.71	0.00
SGD	2,584,406.00	USD	2,000,000.00	22.8.2025	-20,318.82	0.00
USD	500,000.00	JPY	74,022,850.00	22.8.2025	7,021.82	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts					-44,972,738.02	-0.85
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets					215,430,440.61**	4.08
Bank overdraft and other short-term liabilities					-1,589,423.59	-0.03
Other assets and liabilities					88,668,115.51	0.71
Total net assets					5,901,745,837.09	100.00

* Positive nominal: the subfund is "Receiver of protection"; negative nominal: the subfund is "Seller of protection".

** As at 31 July 2025, cash at banks includes amounts which serve as collateral for the counterparty UBS Europe SE for an amount of USD 689,536.87.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 July 2025

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
Notes, fixed rate				
EUR				
EUR DIGITAL DUTCH FINCO BV-REG-S 1.50000% 20-15.03.30	2 046 000.00		2 180 472.82	0.04
TOTAL EUR			2 180 472.82	0.04
USD				
USD ABBVIE INC 3.20000% 20-21.11.29	7 800 000.00		7 435 869.33	0.13
USD ABBVIE INC 4.05000% 20-21.11.30	2 730 000.00		2 381 467.21	0.04
USD ABBVIE INC 4.95000% 24-15.03.31	1 460 000.00		1 489 755.02	0.03
USD ABBVIE INC 5.05000% 24-15.03.34	5 000 000.00		5 063 116.30	0.09
USD ABBVIE INC 5.20000% 25-15.03.35	5 055 000.00		5 141 946.10	0.09
USD ACCENTURE CAPITAL INC 4.25000% 24-04.10.31	3 380 000.00		3 328 459.56	0.06
USD ADOBE INC 4.80000% 24-04.04.29	3 800 000.00		3 879 621.63	0.07
USD AEP TEXAS INC 2.10000% 20-01.07.30	9 100 000.00		8 069 532.29	0.15
USD AEP TEXAS INC 4.70000% 22-15.05.32	3 225 000.00		3 168 280.24	0.06
USD AEP TEXAS INC 5.40000% 23-01.06.33	625 000.00		633 489.37	0.01
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 4.45000% 18-01.10.25	500 000.00		499 729.04	0.01
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 4.45000% 19-03.04.26	3 275 000.00		3 268 308.29	0.06
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 1.75000% 21-30.01.26	4 600 000.00		4 537 677.31	0.08
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 3.00000% 21-29.10.28	10 860 000.00		10 335 276.07	0.19
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 3.30000% 21-30.01.32	3 720 000.00		3 365 460.38	0.06
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 5.75000% 23-06.06.28	1 560 000.00		1 607 113.73	0.03
USD AGCO CORP 5.45000% 24-21.03.27	415 000.00		418 236.30	0.01
USD AGCO CORP 5.80000% 24-21.03.34	4 181 000.00		4 261 166.91	0.08
USD AGILENT TECHNOLOGIES INC 2.75000% 19-15.09.29	3 000 000.00		2 804 521.23	0.05
USD AGILENT TECHNOLOGIES INC 2.30000% 21-12.03.31	4 500 000.00		3 976 643.39	0.07
USD AIR LEASE CORP 3.25000% 19-01.10.29	4 825 000.00		4 581 320.07	0.08
USD AIR LEASE CORP 3.62500% 17-01.04.27	1 270 000.00		1 244 636.22	0.02
USD AIR LEASE CORP 3.62500% 17-01.12.27	1 804 000.00		1 571 965.75	0.03
USD AIR LEASE CORP 3.75000% 19-01.06.28	3 725 000.00		3 695 334.06	0.07
USD AIR LEASE CORP 4.62500% 18-01.10.28	2 500 000.00		2 504 003.27	0.05
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 2.75000% 19-15.12.29	3 100 000.00		2 868 747.34	0.05
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 1.87500% 20-01.02.33	3 500 000.00		2 814 292.29	0.05
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 2.00000% 21-18.05.32	9 077 000.00		7 510 487.43	0.14
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC 2.95000% 22-15.03.34	2 160 000.00		1 822 207.45	0.03
USD ALPHABET INC 5.30000% 25-15.05.85	250 000.00		242 753.33	0.00
USD AMAZON.COM INC 4.70000% 22-01.32.32	4 295 000.00		4 361 033.35	0.08
USD AMCOR FINANCE USA INC 5.62500% 23-26.05.33	935 000.00		969 663.55	0.02
USD AMCOR FLEXIBLES NORTH AMERICA INC 2.63000% 20-19.06.30	3 670 000.00		3 330 179.36	0.06
USD AMERICAN ASSETS TRUST LP 3.37500% 21-01.02.31	2 632 000.00		2 353 772.91	0.04
USD AMERICAN HOMES 4 RENT LP 2.37500% 21-15.07.31	1 140 000.00		990 104.64	0.02
USD AMERICAN HOMES 4 RENT LP 5.50000% 24-01.02.34	11 252 000.00		11 438 807.73	0.21
USD AMERICAN HOMES 4 RENT LP 5.50000% 24-15.07.34	5 435 000.00		5 507 791.77	0.10
USD AMERICAN HOMES 4 RENT LP 4.95000% 25-15.06.30	4 973 000.00		5 005 428.08	0.09
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 4.85000% 25-07.05.30	410 000.00		415 400.03	0.01
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 5.45000% 25-07.05.35	925 000.00		945 060.52	0.02
USD AMERICAN TOWER CORP 3.55000% 17-15.07.27	4 000 000.00		3 932 041.32	0.07
USD AMERICAN TOWER CORP 1.87500% 20-15.10.30	4 000 000.00		3 472 126.32	0.06
USD AMERICAN TOWER CORP 2.70000% 21-15.04.31	1 650 000.00		1 476 442.67	0.03
USD AMERICAN TOWER CORP 1.45000% 21-15.09.26	3 765 000.00		3 636 508.42	0.07
USD AMERICAN TOWER CORP 4.05000% 22-15.03.32	4 375 000.00		4 191 021.14	0.08
USD AMERICAN TOWER CORP 5.50000% 23-15.03.28	5 085 000.00		5 209 673.47	0.09
USD AMERICAN TOWER CORP 5.55000% 23-15.07.33	3 480 000.00		3 587 470.68	0.07
USD AMERICAN TOWER CORP 5.80000% 23-15.11.28	1 385 000.00		1 437 784.25	0.03
USD AMERICAN TOWER CORP 5.00000% 24-31.01.30	4 298 000.00		4 364 055.32	0.08
USD AMERICAN TOWER CORP 4.90000% 25-15.03.30	4 369 000.00		4 406 293.51	0.08
USD AMERICAN WATER CAPITAL CORP 2.95000% 17-01.09.27	4 505 000.00		4 380 356.42	0.08
USD AMERICAN WATER CAPITAL CORP 3.45000% 19-01.06.29	5 670 000.00		5 485 412.87	0.10
USD AMERICAN WATER CAPITAL CORP 5.15000% 24-01.03.34	2 100 000.00		2 128 674.51	0.04
USD AMERICOLD REALTY OPERATING PARTN LP 5.40000% 24-12.09.34	1 800 000.00		1 750 365.37	0.03
USD AMGEN INC 1.65000% 21-15.08.28	7 550 000.00		6 968 890.69	0.13
USD AMGEN INC 2.20000% 20-21.02.27	5 845 000.00		5 653 002.80	0.10

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

162

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD AMGEN INC 2.30000% 20-25.02.31	1,443,000.00	1,280,750.77	0.02
USD AMGEN INC 2.60000% 16-19.08.26	4,000,000.00	3,922,359.36	0.07
USD AMGEN INC 3.20000% 17-02.11.27	1,464,000.00	1,426,636.06	0.03
USD AMGEN INC 4.20000% 22-01.03.33	5,069,000.00	4,856,202.26	0.09
USD AMGEN INC 5.25000% 23-02.03.33	10,150,000.00	10,353,340.43	0.19
USD AMGEN INC 5.60000% 23-02.03.43	1,085,000.00	1,071,780.27	0.02
USD ANALOG DEVICES INC 1.70000% 21-01.10.28	5,145,000.00	4,751,624.62	0.09
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-144A 5.75000% 24-05.04.34	3,775,000.00	3,894,063.50	0.07
USD ANTHEM INC 5.95000% 05-15.12.34	8,400,000.00	8,604,839.35	0.16
USD ADN CORP / ADN GLOBAL HOLDINGS PLC 2.05000% 21-23.08.31	3,430,000.00	2,949,284.44	0.05
USD APPLE INC 1.65000% 20-11.05.30	2,050,000.00	1,822,521.91	0.03
USD APPLE INC 3.35000% 22-08.08.32	3,865,000.00	3,725,403.50	0.07
USD APPLIED MATERIALS INC 1.75000% 20-01.06.30	6,067,000.00	5,381,442.83	0.10
USD ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO 3.25000% 20-27.03.30	3,993,000.00	3,795,098.33	0.07
USD ARCS CAPITAL CORP 3.87500% 20-15.01.26	5,150,000.00	5,128,423.26	0.09
USD ARTHUR J GALLAGHER & CO 6.50000% 23-15.02.34	900,000.00	981,913.68	0.02
USD ARTHUR J GALLAGHER & CO 4.80000% 24-15.12.27	1,730,000.00	1,735,931.21	0.03
USD ARTHUR J GALLAGHER & CO 4.85000% 24-15.12.29	1,294,000.00	1,305,450.48	0.02
USD ARTHUR J GALLAGHER & CO 5.00000% 24-15.02.32	2,500,000.00	2,520,517.80	0.05
USD ASHTEAD CAPITAL INC-144A 4.37500% 17-15.08.27	2,000,000.00	1,984,648.08	0.04
USD ASHTEAD CAPITAL INC-144A 5.95000% 23-15.10.33	6,035,000.00	6,262,452.82	0.11
USD ASTRAZENCA FINANCE LLC 1.75000% 21-28.05.28	3,130,000.00	2,930,401.65	0.05
USD ASTRAZENCA PLC 1.37500% 20-06.08.30	5,700,000.00	4,934,437.39	0.09
USD AT&T INC 1.65000% 20-01.02.28	2,025,000.00	1,895,714.50	0.03
USD AT&T INC 2.55000% 21-01.12.33	10,000,000.00	8,337,830.60	0.15
USD AT&T INC 3.50000% 20-01.06.41	1,935,000.00	1,513,227.78	0.03
USD AT&T INC 4.35000% 19-01.03.29	3,485,000.00	3,474,968.14	0.06
USD AT&T INC 4.70000% 25-15.08.30	2,246,000.00	2,263,080.09	0.04
USD ATLISSIAN CORP 5.50000% 24-15.05.34	4,190,000.00	4,254,777.07	0.08
USD ATMOS ENERGY CORP 5.90000% 23-15.11.33	3,000,000.00	3,208,415.01	0.06
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANK-REG-5-SUB-4.40000% 16-19.05.26	1,800,000.00	1,795,073.29	0.03
USD AUTODESK INC 3.50000% 17-15.06.27	7,607,000.00	7,492,428.09	0.14
USD AUTONATION INC 5.89000% 25-15.03.35	2,740,000.00	2,775,773.24	0.05
USD AUTOZONE INC 4.50000% 23-01.02.28	4,934,000.00	4,949,891.13	0.09
USD AUTOZONE INC 5.10000% 24-15.07.29	4,000,000.00	4,089,506.44	0.07
USD AUTOZONE INC 5.12500% 25-15.06.30	2,300,000.00	2,350,820.63	0.04
USD AVERY DENNISON CORP 5.75000% 23-15.03.33	1,100,000.00	1,149,774.79	0.02
USD AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD-144A 3.25000% 20-15.02.27	1,850,000.00	1,803,705.10	0.03
USD BAKER HUGHES HOLDINGS LLC / BAKER HUGHES 4.48800% 20-01.05.30	4,013,000.00	4,014,262.65	0.07
USD BALL CORP 6.00000% 23-15.06.29	2,338,000.00	2,379,567.30	0.04
USD BALTIMORE GAS AND ELECTRIC CO 5.30000% 24-01.06.34	3,000,000.00	3,060,599.28	0.06
USD BANCO SANTANDER SA 4.25000% 17-11.04.27	800,000.00	795,818.42	0.01
USD BANCO SANTANDER SA 5.29400% 22-18.08.27	4,200,000.00	4,253,792.89	0.08
USD BANCO SANTANDER SA 5.58800% 23-06.08.28	6,400,000.00	6,595,079.68	0.12
USD BANCO SANTANDER SA-SUB 6.92100% 23-08.08.33	2,400,000.00	2,613,763.16	0.05
USD BANCO SANTANDER SA-SUB 6.35000% 24-14.03.34	3,800,000.00	3,990,450.98	0.07
USD BANCO SANTANDER SA-SUB 2.74900% 20-03.12.30	800,000.00	711,938.80	0.01
USD BANK OF NOVA SCOTIA/TSX 5.35000% 23-07.12.26	9,815,000.00	9,927,614.17	0.18
USD BARCLAYS PLC 4.37500% 16-12.01.26	5,040,000.00	5,036,201.65	0.09
USD BARCLAYS PLC 5.50100% 22-09.08.28	730,000.00	742,555.85	0.01
USD BARCLAYS PLC-SUB 5.20000% 18-12.05.26	5,350,000.00	5,367,486.10	0.10
USD BATH & BODY WORKS INC 6.87500% 15-01.11.35	2,980,000.00	3,045,789.68	0.06
USD BECTON DICKINSON & CO 5.08100% 24-07.06.29	6,903,000.00	7,032,204.15	0.13
USD BECTON DICKINSON AND CO 1.95700% 21-11.02.31	2,650,000.00	2,298,077.59	0.04
USD BIDGEN INC 5.05000% 25-15.01.31	3,100,000.00	3,142,037.05	0.06
USD BIDGEN INC 5.75000% 25-15.05.35	2,700,000.00	2,769,645.34	0.05
USD BOOKING HOLDINGS INC 4.62500% 20-13.04.30	6,926,000.00	6,979,164.45	0.13
USD BOOKING HOLDINGS INC 3.55000% 17-15.03.28	5,075,000.00	4,977,427.74	0.09
USD BOSTON PROPERTIES LP 3.65000% 18-01.02.26	3,500,000.00	3,481,246.55	0.06
USD BOSTON PROPERTIES LP 3.25000% 20-30.01.31	127,000.00	116,466.03	0.00
USD BOSTON PROPERTIES LP 2.55000% 21-01.04.32	3,254,000.00	2,755,111.59	0.05
USD BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 3.08000% 21-17.08.41	2,055,000.00	1,514,863.88	0.03
USD BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 4.81200% 23-13.02.33	4,325,000.00	4,311,238.97	0.08
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 2.35000% 20-13.11.40	905,000.00	614,434.64	0.01
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 2.95000% 22-15.03.32	1,865,000.00	1,686,111.46	0.03
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 5.10000% 24-22.02.31	4,790,000.00	4,928,927.81	0.09
USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 5.20000% 24-22.02.34	3,725,000.00	3,804,677.08	0.07
USD BRITISH AIRW CLAA PASS THR TRUST-144A 3.80000% 18-20.09.31	1,500,000.00	748,941.50	0.01
USD BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC-144A 3.25000% 19-08.11.29	3,730,000.00	3,537,855.87	0.06
USD BROADMOR OPERATING PARTNERSHIP LP 5.75000% 24-15.02.35	1,044,000.00	1,071,541.17	0.02

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

163

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD BROMOR OPERATING PARTNERSHIP LP 5.20000% 25-01.04.32	2,975,000.00	3,007,543.88	0.05
USD BROADCOM CORP/CAYMAN FIN LTD 3.87500% 18-15.01.27	3,200,000.00	3,172,528.99	0.06
USD BROADCOM INC 4.35000% 24-15.02.30	8,416,000.00	8,354,970.70	0.15
USD BROADCOM INC 4.80000% 25-15.07.30	6,515,000.00	6,517,496.82	0.12
USD BROADCOM INC 4.80000% 24-15.10.34	5,000,000.00	4,906,217.20	0.09
USD BROADCOM INC 4.80000% 25-15.04.28	3,950,000.00	3,994,983.31	0.07
USD BROADCOM INC 4.90000% 25-15.07.32	2,063,000.00	2,069,360.67	0.04
USD BROADCOM INC 5.05000% 24-12.07.29	3,895,000.00	3,975,428.67	0.07
USD BROADSTONE NET LEASE 2.60000% 21-15.09.31	3,580,000.00	3,056,067.76	0.06
USD BROWN & BROWN INC 5.55000% 25-23.06.35	678,000.00	685,384.66	0.01
USD BUCKEYE PARTNERS LP 4.12500% 17-01.12.27	2,055,000.00	2,004,372.40	0.04
USD BUNGE LTD FINANCE CORP 3.25000% 16-15.08.26	3,140,000.00	3,099,244.75	0.06
USD BUNGE LTD FINANCE CORP 4.10000% 24-07.01.28	2,509,000.00	2,486,719.10	0.05
USD CADENCE DESIGN SYSTEMS INC 4.70000% 24-10.09.34	4,435,000.00	4,367,281.81	0.08
USD CAMDEN PROPERTY TRUST 2.80000% 20-15.05.30	5,731,000.00	5,320,960.47	0.10
USD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 5.00100% 23-28.04.28	7,544,000.00	7,670,650.34	0.14
USD CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 5.26000% 24-08.04.29	5,425,000.00	5,566,175.27	0.10
USD CANADIAN PACIFIC RAILWAY CO 2.45000% 21-02.12.31	5,100,000.00	4,460,859.58	0.08
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 6.70000% 22-29.11.32	2,395,000.00	2,617,670.17	0.05
USD CAPITAL ONE NA 4.85000% 18-13.09.28	1,770,000.00	1,778,449.40	0.03
USD CARNIVAL CORP-144A 5.75000% 21-01.03.27	256,000.00	258,524.32	0.00
USD CARRIER GLOBAL CORP 2.72200% 20-15.02.30	3,500,000.00	3,247,489.45	0.06
USD CCO LLC/CAPITAL 2.30000% 20-01.02.32	3,650,000.00	3,061,502.21	0.06
USD CCO LLC/CAPITAL 2.80000% 20-01.04.31	2,393,000.00	2,119,977.77	0.04
USD CCO LLC/CAPITAL 4.20000% 17-15.03.28	1,450,000.00	1,433,730.01	0.03
USD CENCORA INC 4.85000% 24-15.12.29	1,525,000.00	1,542,299.89	0.03
USD CENTENE CORP 3.00000% 20-15.10.30	4,462,000.00	3,886,227.09	0.07
USD CHARLES SCHWAB CORP 4.00000% 18-01.02.29	1,808,000.00	1,792,344.69	0.03
USD CHARLES SCHWAB CORP/THE 2.45000% 22-03.03.27	5,485,000.00	5,327,372.23	0.10
USD CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING 3.50000% 21-01.06.41	4,800,000.00	3,419,811.07	0.06
USD CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING 4.40000% 22-01.04.33	3,500,000.00	3,257,521.47	0.06
USD CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC 6.55000% 24-01.06.34	7,700,000.00	8,119,168.52	0.15
USD CHILE, REPUBLIC OF 4.85000% 24-22.01.29	1,724,000.00	1,743,826.00	0.03
USD CHOICE HOTELS INTERNATIONAL INC 5.85000% 24-01.08.34	5,230,000.00	5,268,649.49	0.10
USD CHURCH & DWIGHT CO INC 5.60000% 22-15.11.32	3,760,000.00	3,936,892.17	0.07
USD CIGNA GROUP/THE 2.37500% 21-15.03.31	1,970,000.00	1,745,346.26	0.03
USD CIGNA GROUP/THE 2.40000% 20-15.03.30	4,638,000.00	4,222,996.54	0.08
USD CIGNA GROUP/THE 4.37500% 19-15.10.28	7,500,000.00	7,473,304.13	0.14
USD CISCO SYSTEMS INC 5.05000% 24-26.02.34	5,020,000.00	5,110,800.81	0.09
USD CITIGROUP INC 3.40000% 18-01.05.26	1,800,000.00	1,785,097.87	0.03
USD CITIGROUP INC 3.70000% 18-12.01.26	1,825,000.00	1,618,043.12	0.03
USD CITIGROUP INC-SUB 4.45000% 15-29.09.27	12,510,000.00	12,474,867.04	0.23
USD CITIGROUP INC-SUB 4.60000% 16-09.03.26	4,250,000.00	4,248,229.45	0.08
USD CITIZENS FINANCIAL GROUP INC-SUB 4.30000% 15-03.12.25	7,323,000.00	7,311,742.57	0.13
USD CK HUTCHISON INTERNATIONAL LTD-144A 2.75000% 16-03.10.26	1,170,000.00	1,146,249.94	0.02
USD CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 5.10000% 24-20.04.29	1,475,000.00	1,499,108.52	0.03
USD COCA-COLA CO/THE 4.65000% 24-14.08.34	125,000.00	125,145.19	0.00
USD COLORADO INTERSTATE GAS/ISSUING-REG-5 4.15000% 18-15.08.26	3,030,000.00	3,009,122.45	0.05
USD COMCAST CORP 2.35000% 18-15.01.27	5,102,000.00	4,954,943.11	0.09
USD COMCAST CORP 4.25000% 13-15.01.33	6,515,000.00	6,268,798.61	0.11
USD COMCAST CORP 4.40000% 15-15.08.35	2,930,000.00	2,765,396.59	0.05
USD COMCAST CORP 4.65000% 23-15.02.33	3,000,000.00	2,987,352.38	0.05
USD COMMONWEALTH EDISON CO 5.30000% 24-01.06.34	8,000,000.00	8,192,979.52	0.15
USD CONAGRA BRANDS INC 4.60000% 18-01.11.25	2,900,000.00	2,896,578.75	0.05
USD CONCENTRIX CORP 6.85000% 23-02.08.26	2,890,000.00	2,733,868.97	0.05
USD CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 6.20000% 06-15.06.36	1,685,000.00	1,605,953.97	0.03
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-144A 3.00000% 19-30.09.29	3,711,000.00	3,452,937.06	0.06
USD CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE-144A 6.33000% 25-13.01.35	2,525,000.00	2,622,212.50	0.05
USD COTERRA ENERGY INC 5.40000% 24-15.02.35	3,083,000.00	3,036,841.94	0.06
USD COUSINS PROPERTIES LP 5.37500% 24-15.02.32	3,487,000.00	3,520,085.11	0.06
USD CROWN CASTLE INC 1.05000% 21-15.07.26	8,840,000.00	8,353,703.06	0.15
USD CROWN CASTLE INC 2.10000% 21-01.04.31	2,100,000.00	1,807,126.31	0.03
USD CROWN CASTLE INC 2.25000% 20-15.01.31	3,025,000.00	2,643,797.55	0.05
USD CROWN CASTLE INC 3.30000% 20-01.07.30	2,530,000.00	2,369,241.52	0.04
USD CROWN CASTLE INC 3.70000% 18-15.06.26	6,150,000.00	6,099,296.45	0.11
USD CSX CORP 3.25000% 17-01.06.27	3,145,000.00	3,084,331.94	0.06
USD CSX CORP 5.05000% 25-15.06.35	2,020,000.00	2,018,657.16	0.04
USD CUBESMART LP 4.37500% 19-15.02.29	1,315,000.00	1,300,341.75	0.02
USD CUMMINS INC 5.30000% 25-09.05.35	770,000.00	779,586.92	0.01
USD CVS HEALTH CORP 1.30000% 20-21.08.27	968,000.00	906,166.66	0.02

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

164

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD CVS HEALTH CORP 3.625000% 20-01.04.27	1,250,000.00		1,232,164.68	0.02
USD CVS HEALTH CORP 3.750000% 20-01.04.30	6,000,000.00		5,747,474.40	0.10
USD CVS HEALTH CORP 4.300000% 18-25.03.28	9,280,000.00		9,217,965.99	0.17
USD CVS HEALTH CORP 4.780000% 18-25.03.38	2,500,000.00		2,284,460.80	0.04
USD CVS HEALTH CORP 5.300000% 23-01.06.33	7,685,000.00		7,726,202.43	0.14
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 5.750000% 23-01.02.33	1,122,000.00		1,177,512.23	0.02
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 5.300000% 21-01.10.29	2,500,000.00		2,585,954.80	0.05
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 6.200000% 21-15.07.30	3,750,000.00		3,998,642.51	0.07
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 5.000000% 25-01.04.30	3,890,000.00		3,743,956.91	0.07
USD DELL INTERNATIONAL LLC/EMC CORP 5.500000% 25-01.04.35	5,000,000.00		5,054,803.41	0.09
USD DEVON ENERGY CORP 5.200000% 24-15.09.34	2,224,000.00		2,180,401.03	0.04
USD DIGITAL REALTY TRUST LP 3.600000% 19-01.07.29	4,052,000.00		3,907,941.31	0.07
USD DOC DR LLC 4.300000% 17-15.03.27	3,515,000.00		3,498,264.91	0.06
USD DR HORTON INC 5.000000% 24-15.10.34	4,706,000.00		4,850,981.96	0.08
USD ECOLAB INC 4.300000% 25-15.06.28	8,045,000.00		8,061,217.35	0.15
USD ELEVANCE HEALTH INC 3.850000% 17-01.12.27	2,000,000.00		1,968,041.12	0.04
USD ELEVANCE HEALTH INC 2.875000% 19-15.09.29	4,065,000.00		3,809,059.26	0.07
USD ELEVANCE HEALTH INC 5.200000% 24-15.02.35	310,000.00		309,763.26	0.01
USD ELEVANCE HEALTH INC 4.750000% 23-15.02.33	8,860,000.00		8,730,566.92	0.16
USD ELEVANCE HEALTH INC 4.625000% 12-15.05.42	720,000.00		627,522.37	0.01
USD ELI LILLY & CO 4.600000% 24-14.08.34	3,247,000.00		3,200,141.73	0.06
USD ELI LILLY & CO 4.700000% 23-27.02.33	2,516,000.00		2,528,007.14	0.05
USD ELI LILLY & CO 4.700000% 24-09.02.34	609,000.00		606,610.05	0.01
USD ELI LILLY & CO 4.750000% 25-12.02.30	4,880,000.00		4,971,698.36	0.09
USD EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASA MET-144A 3.650000% 20-07.05.30	200,000.00		192,000.00	0.00
USD EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO-144A 5.950000% 24-30.07.34	509,000.00		517,907.50	0.01
USD EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN ESP-144A 4.250000% 19-18.07.29	1,131,000.00		1,044,421.95	0.02
USD ENBRIDGE INC 3.125000% 19-15.11.29	3,025,000.00		2,853,065.02	0.05
USD ENBRIDGE INC 6.200000% 23-15.11.30	835,000.00		889,619.62	0.02
USD ENEL AMERICAS SA 4.000000% 16-25.10.26	686,000.00		679,345.80	0.01
USD ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LP 2.800000% 20-31.01.30	3,815,000.00		3,375,066.67	0.06
USD EDG RESOURCES INC 5.000000% 25-15.07.32	4,625,000.00		4,659,760.72	0.08
USD EOT CORP 5.750000% 24-01.02.34	6,445,000.00		6,627,446.93	0.12
USD EQUIFAX INC 3.100000% 20-15.05.30	2,000,000.00		1,864,053.80	0.03
USD EQUINIX INC 1.000000% 20-15.09.25	3,425,000.00		3,408,106.97	0.06
USD EQUINIX INC 2.000000% 21-15.05.28	4,845,000.00		4,529,837.51	0.08
USD EQUINIX INC 2.500000% 21-15.05.31	5,275,000.00		4,677,569.69	0.08
USD EQUINIX INC 3.900000% 22-15.04.32	190,000.00		179,167.51	0.00
USD ERP OPERATING LP 4.950000% 25-15.06.32	525,000.00		529,288.37	0.01
USD ERP OPERATING LTD PARTNERSHIP 4.150000% 18-01.12.28	4,900,000.00		4,870,347.45	0.09
USD ERP OPERATING LTD PARTNERSHIP 3.000000% 19-01.07.29	3,068,000.00		2,909,854.94	0.05
USD ESSENTIAL UTILITIES INC 3.568000% 19-01.05.29	6,070,000.00		5,852,191.89	0.11
USD ESSEX PORTFOLIO LP 2.650000% 20-15.03.32	3,846,000.00		3,183,908.58	0.06
USD ESSEX PORTFOLIO LP 5.500000% 24-01.04.34	7,563,000.00		7,735,735.44	0.14
USD EVERSOURCE ENERGY 1.650000% 20-15.08.30	7,700,000.00		6,674,955.21	0.12
USD EVERSOURCE ENERGY 1.400000% 21-15.08.26	10,000,000.00		9,685,720.50	0.18
USD EVERSOURCE ENERGY 2.900000% 22-01.03.27	7,145,000.00		6,959,215.78	0.13
USD EVERSOURCE ENERGY 5.500000% 24-01.01.34	880,000.00		895,080.16	0.02
USD EVERSOURCE ENERGY 5.000000% 24-01.01.27	4,015,000.00		4,043,281.58	0.07
USD EXELON CORP 4.050000% 20-15.04.30	6,516,000.00		6,392,314.53	0.12
USD EXELON CORP 5.300000% 23-15.03.33	605,000.00		620,617.25	0.01
USD EXPEDIA GROUP INC 3.800000% 17-15.02.28	7,723,000.00		7,589,323.06	0.14
USD FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC 2.900000% 22-01.03.27	1,000,000.00		978,444.14	0.02
USD FERGUSON ENTERPRISES INC 5.000000% 24-03.10.34	800,000.00		789,842.72	0.01
USD FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 1.650000% 21-01.03.28	4,350,000.00		4,055,306.21	0.07
USD FIDELITY NTL INFO SER INC 5.100000% 22-15.07.32	375,000.00		380,397.68	0.01
USD FISERV INC 2.250000% 20-01.06.27	3,150,000.00		3,026,181.34	0.05
USD FISERV INC 2.650000% 20-01.06.30	5,342,000.00		4,870,483.78	0.09
USD FISERV INC 3.500000% 19-01.07.29	6,979,000.00		6,696,420.78	0.12
USD FISERV INC 5.150000% 24-15.03.27	3,840,000.00		3,877,132.38	0.07
USD FISERV INC 5.375000% 23-21.08.28	5,545,000.00		5,677,303.65	0.10
USD FISERV INC 5.450000% 23-02.03.28	8,917,000.00		9,113,739.43	0.17
USD FISERV INC 5.450000% 24-15.03.34	4,427,000.00		4,493,783.95	0.08
USD FMC CORP 3.450000% 19-01.10.29	1,847,000.00		1,718,592.86	0.03
USD FORD MOTOR CO 3.250000% 21-12.02.32	12,605,000.00		10,879,192.97	0.19
USD FORD MOTOR CREDIT CO 4.000000% 20-13.11.30	2,620,000.00		2,404,824.45	0.04
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.625000% 21-17.06.31	1,025,000.00		910,748.70	0.02
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 7.350000% 22-04.11.27	2,400,000.00		2,486,183.50	0.05
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6.950000% 23-06.03.28	1,515,000.00		1,526,904.37	0.03
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 7.350000% 23-06.03.30	2,832,000.00		2,780,411.55	0.05

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6.80000% 23-12.05.28	2 655 000.00	2 740 227.07	0.05
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 7.12200% 23-07.11.33	4 535 000.00	4 715 472.86	0.09
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6.05000% 24-05.03.31	11 511 000.00	11 542 757.82	0.21
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6.12500% 24-08.03.34	830 000.00	809 474.57	0.01
USD FORTNET INC 1.00000% 21-15.03.26	1 691 000.00	1 653 446.68	0.03
USD FORTIS INC 3.05500% 17-04.10.26	1 154 000.00	1 131 605.69	0.02
USD FORTIVE CORP 3.15000% 17-15.06.26	4 010 000.00	3 954 651.05	0.07
USD FOX CORP 6.50000% 23-13.10.33	3 518 000.00	3 794 862.62	0.07
USD FREPORT-MCMORAN INC 4.12500% 20-01.03.28	1 368 000.00	1 348 999.98	0.02
USD FRONERI LUX FINCO SARL-144A 6.00000% 25-01.08.32	1 425 000.00	1 419 110.16	0.03
USD GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES INC 4.80000% 24-14.08.29	8 215 000.00	8 308 894.66	0.15
USD GENERAL MILLS INC 2.25000% 21-14.10.31	9 620 000.00	8 357 552.00	0.15
USD GENERAL MILLS INC 4.95000% 23-29.03.33	2 130 000.00	2 124 355.76	0.04
USD GENERAL MOTORS CO 5.00000% 14-01.04.35	925 000.00	877 852.32	0.02
USD GENERAL MOTORS CO 5.35000% 25-15.04.28	1 580 000.00	1 605 650.59	0.03
USD GENERAL MOTORS CO 6.12500% 20-01.10.25	928 000.00	929 137.21	0.02
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.65000% 19-17.01.29	2 362 000.00	2 416 233.98	0.04
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO LTD 3.80000% 20-21.06.30	10 611 000.00	9 968 680.41	0.18
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 2.70000% 20-20.08.27	8 200 000.00	7 891 913.21	0.14
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.10000% 22-12.01.32	995 000.00	878 110.55	0.02
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.85000% 23-06.04.30	7 070 000.00	7 306 392.23	0.13
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 6.10000% 23-07.01.34	3 414 000.00	3 522 549.29	0.06
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.95000% 24-04.04.34	4 900 000.00	4 980 318.45	0.09
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.62500% 25-04.04.32	2 922 000.00	2 967 979.33	0.05
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.00000% 25-15.07.27	3 328 000.00	3 345 623.19	0.06
USD GENPACT LUXEMBOURG SARL 6.00000% 24-04.06.29	1 215 000.00	1 254 346.21	0.02
USD GLEAD SCIENCES INC 3.65000% 15-01.03.26	814 000.00	810 059.04	0.01
USD GLEAD SCIENCES INC 2.95000% 16-01.03.27	5 645 000.00	5 530 965.13	0.10
USD GLEAD SCIENCES INC 1.65000% 20-01.10.30	3 200 000.00	2 785 542.59	0.05
USD GLEAD SCIENCES INC 5.25000% 23-15.10.33	4 694 000.00	4 836 919.15	0.09
USD GLEAD SCIENCES INC 4.80000% 24-15.11.29	1 371 000.00	1 392 901.77	0.03
USD GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC 4.50000% 25-15.04.30	1 950 000.00	1 954 289.25	0.04
USD GLOBAL PAYMENTS INC 3.20000% 19-15.08.29	5 130 000.00	4 823 240.16	0.09
USD GLOBAL PAYMENTS INC 5.40000% 22-15.08.32	2 050 000.00	2 076 857.34	0.04
USD GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE 6.42500% 25-15.07.30	1 400 000.00	1 424 554.60	0.03
USD HALEON US CAPITAL LLC 3.37500% 22-24.03.27	499 000.00	490 652.13	0.01
USD HALEON US CAPITAL LLC 3.62500% 22-24.03.22	3 100 000.00	2 899 655.09	0.05
USD HARBOUR ENERGY PLC-144A 6.32700% 25-01.04.35	4 459 000.00	4 461 158.16	0.08
USD HCA INC 2.37500% 21-15.07.31	8 385 000.00	7 291 728.14	0.13
USD HCA INC 3.50000% 20-01.09.30	4 520 000.00	4 260 884.13	0.08
USD HCA INC 4.12500% 19-15.06.29	1 565 000.00	1 533 999.80	0.03
USD HCA INC 5.45000% 24-01.04.31	1 375 000.00	1 413 253.07	0.03
USD HCA INC 5.45000% 24-15.09.34	425 000.00	426 721.36	0.01
USD HCA INC 5.87500% 19-15.02.26	4 400 000.00	4 403 296.22	0.08
USD HEALTHPEAK OP LLC 1.35000% 21-01.02.27	4 060 000.00	3 874 363.97	0.07
USD HEALTHPEAK OP LLC 2.87500% 20-15.01.31	910 000.00	826 462.08	0.01
USD HEALTHPEAK OP LLC 3.50000% 19-15.07.29	2 349 000.00	2 258 164.66	0.04
USD HEALTHPEAK OP LLC 3.00000% 19-15.01.30	4 375 000.00	4 101 275.89	0.07
USD HERSHEY CO/THE 5.10000% 25-24.02.35	3 225 000.00	3 265 429.53	0.06
USD HESS CORP 4.30000% 18-01.04.27	9 700 000.00	9 696 110.01	0.18
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 5.25000% 23-01.07.28	6 885 000.00	6 848 124.16	0.12
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 4.45000% 24-25.09.28	2 220 000.00	2 217 673.88	0.04
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 4.40000% 24-25.09.27	5 000 000.00	4 998 282.90	0.09
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 4.55000% 24-15.10.29	13 740 000.00	13 659 466.02	0.25
USD HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 4.85000% 24-15.10.31	4 000 000.00	3 985 163.96	0.07
USD HOME DEPOT INC 2.70000% 20-15.04.30	3 995 000.00	3 633 073.68	0.07
USD HOME DEPOT INC/THE 4.85000% 24-25.06.31	3 969 000.00	4 048 014.14	0.07
USD HOME DEPOT INC/THE 4.95000% 24-25.06.34	4 000 000.00	4 032 122.28	0.07
USD HONDA MOTOR CO LTD 4.42800% 25-08.07.28	4 572 000.00	4 564 087.19	0.08
USD HOST HOTELS & RESORTS LP 3.37500% 19-15.12.29	3 342 000.00	3 133 850.38	0.06
USD HOST HOTELS & RESORTS LP 3.50000% 20-15.09.30	3 400 000.00	3 153 409.22	0.06
USD HP INC 5.40000% 25-25.04.30	4 890 000.00	5 028 324.41	0.09
USD HUDSON PACIFIC PROPERTIES LP 4.65000% 19-01.04.29	870 000.00	758 619.21	0.01
USD HUMANA INC 3.12500% 19-15.08.29	5 750 000.00	5 398 309.07	0.10
USD HUMANA INC 5.37500% 24-15.04.31	2 880 000.00	2 937 741.72	0.05
USD HUMANA INC 5.75000% 22-01.03.28	7 960 000.00	8 173 117.94	0.15
USD HYATT HOTELS CORP 5.05000% 25-30.03.28	2 645 000.00	2 670 997.52	0.05
USD IBM INTERNATIONAL CAPITAL PTE LTD 4.75000% 24-05.02.31	5 000 000.00	5 037 391.90	0.09
USD ILLUMINA INC 2.55000% 21-23.03.31	5 565 000.00	4 885 404.31	0.09
USD ILLUMINA INC 4.65000% 24-09.09.26	1 480 000.00	1 489 243.55	0.03

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

166

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ILLUMINA INC 5.75000% 22-13.12.27	4,038,000.00	4,127,358.96	0.07
USD INDUSTRIAL BANK OF KOREA-144A 5.37500% 23-04.10.28	4,700,000.00	4,841,752.00	0.09
USD INTEL CORP 2.00000% 21-12.08.31	5,850,000.00	4,977,272.43	0.09
USD INTEL CORP 4.10000% 17-11.05.47	605,000.00	439,717.24	0.01
USD INTEL CORP 5.12500% 23-10.02.30	6,450,000.00	6,545,541.66	0.12
USD INTEL CORP 5.15000% 24-21.02.34	3,150,000.00	3,115,754.36	0.06
USD INTEL CORP 5.20000% 23-10.02.33	4,094,000.00	4,093,974.37	0.07
USD INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC 2.10000% 20-15.08.30	4,385,000.00	3,928,872.35	0.07
USD INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC 4.60000% 22-15.03.33	3,802,000.00	3,765,583.99	0.07
USD INTUIT INC 1.85000% 20-15.07.30	5,586,000.00	4,910,118.97	0.09
USD INVESTMENT ENERGY RESOURCES LTD-144A 6.25000% 21-26.04.29	354,000.00	347,252.76	0.01
USD INVITATION HOMES OPERATING PARTNERSHIP 2.00000% 21-15.08.31	603,000.00	511,859.62	0.01
USD INVITATION HOMES OPERATING PARTNER LP 5.50000% 23-15.08.33	436,000.00	443,045.67	0.01
USD ITC HOLDINGS CORP 3.25000% 18-30.08.26	2,850,000.00	2,816,057.92	0.05
USD J M SMUCKER CO/THE 5.90000% 23-15.11.28	2,234,000.00	2,334,799.02	0.04
USD J M SMUCKER CO/THE 6.20000% 23-15.11.33	1,919,000.00	2,051,894.95	0.04
USD JABIL INC 3.60000% 20-15.01.30	2,615,000.00	2,486,332.59	0.05
USD JABIL INC 4.25000% 22-15.05.27	7,333,000.00	7,288,151.37	0.13
USD J M SMUCKER CO/THE 3.37500% 17-15.12.27	5,000,000.00	4,687,691.30	0.09
USD JOHN CON INTER PLC /TY FI & SEC FI SCA 4.90000% 22-01.12.32	4,906,000.00	4,923,456.67	0.09
USD JOHNSON & JOHNSON 4.85000% 25-01.03.32	4,550,000.00	4,655,064.65	0.08
USD JOHNSON & JOHNSON 5.00000% 25-01.03.35	7,020,000.00	7,159,730.57	0.13
USD JUNIPER NETWORKS INC 2.00000% 20-10.12.30	3,030,000.00	2,625,525.97	0.05
USD KAISER FOUNDATION HOSPITALS 3.15000% 17-01.05.27	2,820,000.00	2,762,303.79	0.05
USD KELLANOVA 2.10000% 20-01.06.30	8,154,000.00	7,295,826.97	0.13
USD KEURIG DR PEPPER INC 4.35000% 25-15.05.28	5,500,000.00	5,490,004.85	0.10
USD KIMCO REALTY OP, LLC 2.25000% 21-01.12.31	4,505,000.00	3,891,691.33	0.07
USD KIMCO REALTY OP, LLC 6.40000% 23-01.03.34	5,400,000.00	5,665,569.42	0.11
USD KIXIXIA HOLDINGS CORP-144A 6.25000% 25-24.07.30	1,556,000.00	1,550,234.77	0.03
USD KITE REALTY GROUP LP 5.50000% 24-01.03.34	517,000.00	526,911.29	0.01
USD KITE REALTY GROUP LP 4.95000% 24-15.12.31	1,546,000.00	1,546,668.85	0.03
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 4.37500% 16-01.06.46	370,000.00	293,962.37	0.01
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.87500% 21-15.05.27	7,109,000.00	7,022,101.65	0.13
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 5.20000% 25-15.03.32	5,644,000.00	5,684,263.68	0.10
USD LABORATORY CORP AMERICA HOLDINGS 2.95000% 19-01.12.29	3,355,000.00	3,143,066.89	0.06
USD LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS 4.35000% 24-01.04.30	1,705,000.00	1,687,323.86	0.03
USD LINCOLN NATIONAL CORP 3.05000% 19-15.01.30	1,535,000.00	1,435,545.52	0.03
USD LINCOLN NATIONAL CORP 3.40000% 22-01.03.32	1,350,000.00	1,222,853.66	0.02
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.37500% 18-22.03.28	5,000,000.00	4,980,383.85	0.09
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC-5UB 4.65000% 16-24.03.26	4,275,000.00	4,272,466.08	0.08
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.75000% 17-11.01.27	2,200,000.00	2,176,485.52	0.04
USD LOWE'S COS INC 1.30000% 20-15.04.28	5,850,000.00	5,402,319.74	0.10
USD LOWE'S COS INC 3.85000% 19-05.04.29	1,680,000.00	1,616,739.91	0.03
USD LSEG US FIN CORP-144A 5.29700% 24-28.03.34	820,000.00	834,491.82	0.02
USD LSEGA FINANCING PLC-144A 1.37500% 21-06.04.26	8,150,000.00	7,976,375.17	0.14
USD LSEGA FINANCING PLC-144A 2.00000% 21-06.04.28	2,500,000.00	2,720,186.45	0.05
USD LXP INDUSTRIAL TRUST 2.70000% 20-15.09.30	1,000,000.00	892,371.58	0.02
USD LXP INDUSTRIAL TRUST 2.37500% 21-01.10.31	905,000.00	763,238.41	0.01
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD 3.50000% 20-15.10.32	1,240,000.00	1,126,529.63	0.02
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD 5.10000% 25-15.04.32	3,880,000.00	3,925,590.20	0.07
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD 5.50000% 25-15.04.37	2,075,000.00	2,071,576.06	0.04
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 2.37500% 20-18.07.40	1,875,000.00	1,700,757.29	0.03
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 4.37500% 19-15.03.29	2,785,000.00	2,789,129.07	0.05
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 2.25000% 20-15.11.30	5,530,000.00	4,939,073.10	0.09
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 5.75000% 22-01.11.32	1,230,000.00	1,304,624.22	0.02
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 5.15000% 24-15.03.34	4,993,000.00	5,081,585.81	0.09
USD MARSH & MCLENNAN COS INC 5.00000% 24-15.03.35	1,720,000.00	1,715,968.39	0.03
USD MARVELL TECHNOLOGY INC 4.75000% 25-15.07.30	1,500,000.00	1,500,887.36	0.03
USD MARVELL TECHNOLOGY INC 5.45000% 25-15.07.35	1,875,000.00	1,891,258.58	0.03
USD MASCOR CORP 3.50000% 17-15.11.27	1,500,000.00	1,465,846.70	0.03
USD MASTERCARD INC 2.95000% 19-01.06.29	3,065,000.00	2,933,261.24	0.05
USD MASTERCARD INC 4.35000% 24-15.01.32	5,147,000.00	5,097,623.54	0.09
USD MASTERCARD INC 4.55000% 24-15.01.35	9,785,000.00	9,558,838.42	0.17
USD MASTERCARD INC 4.87500% 24-09.05.34	2,766,000.00	2,782,789.78	0.05
USD MASTERCARD INC 4.95000% 25-15.03.32	3,877,000.00	3,969,428.53	0.07
USD MCKESSON CORP 4.65000% 25-30.05.30	3,750,000.00	3,771,682.95	0.07
USD MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 4.50000% 23-30.03.33	1,145,000.00	1,129,684.16	0.02
USD MERITAGE HOMES CORP 5.85000% 25-15.03.35	3,370,000.00	3,356,722.20	0.06
USD METLIFE INC 5.30000% 24-15.12.34	2,330,000.00	2,382,862.06	0.04
USD MERON TECHNOLOGY INC 4.66300% 19-15.02.30	3,691,000.00	3,674,307.34	0.07

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

167

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD MICRON TECHNOLOGY INC 2.70300% 21-15.04.32	6,446,000.00		5,589,287.00	0.10
USD MIZHO FINANCIAL GROUP INC 3.17000% 17-11.09.27	1,088,000.00		1,061,225.62	0.02
USD MONDELEZ INTERNATIONAL INC 2.75000% 20-13.04.30	2,939,000.00		2,715,173.78	0.05
USD MONDELEZ INTERNATIONAL INC 4.50000% 25-08.05.30	3,478,000.00		3,467,956.13	0.06
USD MOODY'S CORP 2.00000% 21-19.08.31	4,307,000.00		3,720,752.39	0.07
USD MOODY'S CORP 3.25000% 18-15.01.28	7,542,000.00		7,366,806.26	0.13
USD MOODY'S CORP 4.25000% 22-08.08.32	2,205,000.00		2,142,177.75	0.04
USD MOTOROLA SOLUTIONS INC 5.20000% 25-15.08.32	4,060,000.00		4,114,538.87	0.07
USD MOTOROLA SOLUTIONS INC 5.55000% 25-15.08.35	2,065,000.00		2,106,338.80	0.04
USD MPLX LP 4.12500% 17-01.03.27	2,125,000.00		2,109,434.14	0.04
USD MYLAN INC 4.55000% 19-15.04.28	3,000,000.00		2,964,477.81	0.05
USD NASDAQ INC 5.35000% 23-28.06.28	1,881,000.00		1,931,470.07	0.03
USD NATIONAL FUEL GAS CO 5.50000% 25-15.03.30	6,050,000.00		6,203,964.21	0.11
USD NATIONAL GRID PLC 5.41800% 24-11.01.34	875,000.00		887,332.99	0.01
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 1.44A 1.50000% 21-13.10.26	4,990,000.00		4,817,846.30	0.09
USD NATURASCO LUXEMBOURG HOLDINGS SARL 1.44A 6.00000% 22-19.04.29	808,000.00		597,420.80	0.01
USD NETAPP INC 5.50000% 25-17.03.32	2,850,000.00		2,722,175.80	0.05
USD NETAPP INC 5.70000% 25-17.03.35	6,110,000.00		6,251,802.15	0.11
USD NNN REIT INC 5.50000% 24-15.06.34	5,648,000.00		5,758,479.95	0.10
USD NNN REIT INC 5.60000% 23-15.10.33	5,151,000.00		5,316,290.18	0.10
USD NOMURA HOLDINGS INC 2.32900% 22-22.01.27	3,106,000.00		3,004,010.54	0.05
USD NOMURA HOLDINGS INC 5.84200% 23-18.01.28	2,850,000.00		2,724,794.31	0.05
USD NORFOLK SOUTHERN CORP 3.60000% 23-15.03.32	2,500,000.00		2,256,831.72	0.04
USD NOVARTIS CAPITAL CORP 3.80000% 24-18.09.29	4,297,000.00		4,240,718.10	0.08
USD NOVARTIS CAPITAL CORP 4.20000% 24-18.09.34	2,525,000.00		2,422,980.28	0.04
USD NSTAR ELECTRIC CO 5.40000% 24-01.06.34	885,000.00		906,453.25	0.02
USD NTT FINANCE CORP-144A 1.59100% 21-03.04.28	6,325,000.00		5,871,137.73	0.11
USD NTT FINANCE CORP-144A 5.10400% 24-02.07.27	5,000,000.00		5,052,768.80	0.09
USD NTT FINANCE CORP-144A 4.62000% 25-16.07.28	840,000.00		841,351.22	0.01
USD NTT FINANCE CORP-144A 4.87600% 25-16.07.30	7,347,000.00		7,388,570.65	0.13
USD NUTRIEN LTD 4.50000% 25-12.03.27	1,743,000.00		1,740,956.77	0.03
USD NUTRIEN LTD 4.90000% 23-27.03.28	959,000.00		969,339.68	0.02
USD NUTRIEN LTD 5.25000% 25-12.03.32	2,290,000.00		2,325,686.26	0.04
USD OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 5.20000% 24-01.08.29	1,519,000.00		1,522,895.73	0.03
USD OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC 5.20000% 25-01.07.30	968,000.00		971,073.67	0.02
USD ONEMAN FINANCE CORP 7.50000% 24-15.05.31	2,200,000.00		2,292,770.37	0.04
USD OMEK INC 3.40000% 19-01.09.29	8,000,000.00		7,619,119.12	0.14
USD OMEK INC 4.00000% 17-13.07.27	7,706,000.00		7,636,707.75	0.14
USD OMEK INC 4.25000% 24-24.09.27	6,070,000.00		6,043,860.93	0.11
USD OMEK INC 4.35000% 19-15.03.29	1,475,000.00		1,460,647.85	0.03
USD OMEK INC 4.55000% 18-15.07.28	815,000.00		815,811.89	0.01
USD OMEK INC 5.80000% 23-01.11.30	2,121,000.00		2,213,196.88	0.04
USD OMEK INC 6.05000% 23-01.09.33	3,479,000.00		3,650,717.25	0.07
USD OMEK INC 8.10000% 22-15.11.32	6,000,000.00		6,343,618.80	0.12
USD OMEK INC 8.35000% 20-15.01.31	5,581,000.00		5,947,232.59	0.11
USD ORACLE CORP 2.30000% 21-25.03.28	7,877,000.00		7,269,372.64	0.13
USD ORACLE CORP 2.80000% 20-01.04.27	4,112,000.00		3,999,562.14	0.07
USD ORACLE CORP 2.87500% 21-25.03.31	9,930,000.00		9,001,341.63	0.16
USD ORACLE CORP 3.25000% 17-15.11.27	7,480,000.00		7,277,738.71	0.13
USD ORACLE CORP 3.85000% 16-15.07.36	2,000,000.00		1,743,390.87	0.03
USD ORACLE CORP 4.20000% 24-27.09.29	6,165,000.00		6,091,828.91	0.11
USD ORACLE CORP 4.50000% 23-08.05.28	2,175,000.00		2,180,508.82	0.04
USD ORACLE CORP 4.80000% 25-03.08.28	3,458,000.00		3,495,624.17	0.06
USD ORACLE CORP 4.90000% 23-08.02.33	5,000,000.00		4,983,332.35	0.09
USD ORACLE CORP 6.25000% 22-09.11.32	8,450,000.00		9,095,984.16	0.17
USD OWENS CORNING 3.40000% 16-15.08.28	1,975,000.00		1,952,927.95	0.04
USD PARAMOUNT GLOBAL 4.20000% 20-19.05.32	4,469,000.00		4,097,415.25	0.07
USD PAYCHEX INC 5.10000% 25-15.04.30	1,492,000.00		1,524,345.65	0.03
USD PAYCHEX INC 5.60000% 25-15.04.35	5,790,000.00		5,950,191.47	0.11
USD PAYPAL HOLDINGS INC 4.45000% 25-06.03.28	2,995,000.00		3,009,716.08	0.05
USD PEPSICO INC 4.80000% 24-17.07.34	4,300,000.00		4,298,143.21	0.08
USD PFIZER INC 2.62500% 20-01.04.30	6,500,000.00		6,024,858.84	0.11
USD PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES 4.65000% 23-19.05.30	5,700,000.00		5,746,835.13	0.10
USD PHILIPS 66 CO 4.95000% 23-01.12.27	4,135,000.00		4,178,695.91	0.08
USD PHILIPS 66 CO 5.30000% 23-30.08.33	2,500,000.00		2,525,662.97	0.05
USD PIEDMONT NATURAL GAS CO INC 3.50000% 19-01.06.29	8,601,000.00		8,304,580.55	0.15
USD PILGRIM'S PRIDE CORP 6.87500% 23-15.05.34	2,410,000.00		2,636,147.17	0.05
USD PILGRIM'S PRIDE CORP 6.25000% 23-01.07.33	2,685,000.00		2,822,114.89	0.05
USD PIONEER NATURAL RESOURCES CO 2.15000% 21-15.01.31	1,813,000.00		1,604,341.58	0.03
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 3.55000% 19-15.12.29	4,732,000.00		4,516,284.77	0.08

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

168

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE 1.15000% 21-13.08.26	4,300,000.00	4,158,937.51	0.08
USD POPULAR INC 7.25000% 23-13.03.28	2,235,000.00	2,329,987.50	0.04
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP 3.10000% 16-15.11.26	4,215,000.00	4,136,603.57	0.08
USD PROTECTIVE LIFE CORP-REG-S 4.30000% 18-30.09.28	3,700,000.00	3,672,438.15	0.07
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC AND GAS CO 4.65000% 23-15.03.33	10,000,000.00	9,906,168.60	0.18
USD PUBLIC STORAGE OPERATING CO 4.37500% 25-01.07.30	2,295,000.00	2,280,853.80	0.04
USD QATAR, STATE OF-144A 4.00000% 19-14.03.29	882,000.00	874,917.54	0.02
USD QUEST DIAGNOSTICS INC 6.40000% 23-30.11.33	1,000,000.00	1,093,925.80	0.02
USD QUEST DIAGNOSTICS INC 4.62500% 24-15.12.29	1,390,000.00	1,397,363.60	0.03
USD RALPH LAUREN CORP 5.00000% 25-15.06.32	5,592,000.00	5,664,046.44	0.10
USD REALTY INCOME CORP 3.00000% 16-15.01.27	790,000.00	774,807.98	0.01
USD REALTY INCOME CORP 3.25000% 19-15.06.29	7,137,000.00	6,835,725.25	0.12
USD REALTY INCOME CORP 4.12500% 14-15.10.26	3,765,000.00	3,748,611.45	0.07
USD REALTY INCOME CORP 5.12500% 25-15.04.35	2,510,000.00	2,512,488.26	0.05
USD REGENCY CENTERS LP 4.12500% 18-15.03.28	1,600,000.00	1,590,396.00	0.03
USD RELX CAPITAL INC 3.00000% 20-22.05.30	4,200,000.00	3,945,858.25	0.07
USD REPUBLIC SERVICES INC 2.90000% 16-01.07.26	3,845,000.00	3,796,910.35	0.07
USD REPUBLIC SERVICES INC 4.87500% 23-01.04.29	4,886,000.00	4,978,423.94	0.09
USD REPUBLIC SERVICES INC 5.00000% 23-01.04.34	3,400,000.00	3,433,660.57	0.06
USD REPUBLIC SERVICES INC 5.15000% 25-15.03.35	3,555,000.00	3,607,534.26	0.07
USD REVVITY INC 1.90000% 21-15.09.28	1,500,000.00	1,381,968.37	0.02
USD REVVITY INC 2.25000% 21-15.09.31	1,350,000.00	1,149,372.96	0.02
USD REVVITY INC 2.55000% 21-15.03.31	1,195,000.00	1,049,084.57	0.02
USD REXFORD INDUSTRIAL REALTY LP 2.12500% 20-01.12.30	6,216,000.00	5,398,403.55	0.10
USD RIO TINTO FINANCE USA PLC 5.00000% 25-14.03.32	4,099,000.00	4,162,949.73	0.08
USD ROGERS COMMUNICATIONS INC 5.45000% 13-01.10.43	3,550,000.00	3,333,531.40	0.06
USD ROLLINS INC 5.25000% 25-24.02.35	3,660,000.00	3,656,656.26	0.07
USD ROMANIA-144A 5.75000% 25-16.09.30	2,510,000.00	2,521,295.00	0.05
USD ROYAL BANK OF CANADA 6.00000% 22-01.11.27	8,500,000.00	8,393,275.93	0.16
USD RYDER SYSTEM INC 6.30000% 23-01.12.28	2,825,000.00	2,981,803.91	0.05
USD S&P GLOBAL INC 1.25000% 20-15.08.30	3,085,000.00	2,654,718.58	0.05
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 4.40000% 18-13.07.27	2,500,000.00	2,496,583.53	0.05
USD SHERWIN-WILLIAMS CO 2.30000% 20-15.05.30	2,340,000.00	2,113,372.31	0.04
USD SIMON PROPERTY GROUP LP 4.75000% 24-28.09.34	2,566,000.00	2,498,480.66	0.05
USD SK HYUNIC INC-144A 2.37500% 21-19.01.31	858,000.00	581,191.66	0.01
USD SKYWORKS SOLUTIONS INC 1.80000% 21-01.06.26	10,625,000.00	10,336,274.49	0.19
USD SMITHBENEPIHEW PLC 2.03200% 20-14.10.30	4,550,000.00	3,980,670.69	0.07
USD SMURFIT KAPPA TREASURY LLC 5.43800% 25-03.04.34	7,188,000.00	7,325,873.03	0.13
USD SMURFIT WESTROCK FINANCING DAC 5.41800% 25-15.01.35	1,000,000.00	1,015,224.91	0.02
USD SOFTBANK CORP-144A 5.33200% 25-09.07.35	4,375,000.00	4,324,121.68	0.08
USD SONOCO PRODUCTS CO 3.12500% 20-01.05.30	4,150,000.00	3,855,296.25	0.07
USD SONOCO PRODUCTS CO 4.45000% 24-01.09.28	3,918,000.00	3,910,559.95	0.07
USD SOUTHWEST GAS CORP 3.70000% 18-01.04.28	1,250,000.00	1,223,158.63	0.02
USD SPECTRA ENERGY PARTNERS LP 3.37500% 16-15.10.26	6,331,000.00	6,234,890.92	0.11
USD SPRINT LLC 7.62500% 18-01.03.26	3,715,000.00	3,743,078.23	0.07
USD STARBUCKS CORP 4.50000% 25-15.05.28	5,582,000.00	5,602,297.05	0.10
USD STARBUCKS CORP 4.80000% 25-15.05.30	4,370,000.00	4,415,423.27	0.08
USD STATE STREET CORP 4.33000% 24-22.10.27	4,640,000.00	4,649,639.92	0.08
USD STEEL DYNAMICS INC 5.25000% 25-15.05.35	3,431,000.00	3,426,495.47	0.06
USD STERIS IRISH FINCO UNLTD CO 2.70000% 21-15.03.31	4,700,000.00	4,209,344.02	0.08
USD STRYKER CORP 4.70000% 25-10.02.28	2,830,000.00	2,654,205.65	0.05
USD SUMITOMO MITSUI FIN GP INC 2.47200% 22-14.01.29	4,000,000.00	3,747,747.47	0.07
USD SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC 5.80000% 23-13.07.28	3,460,000.00	2,555,103.43	0.05
USD SUZANO AUSTRIA GMBH 3.75000% 20-15.01.31	2,935,000.00	2,723,680.00	0.05
USD SYENSCO FINANCE AMERICA LLC-144A 5.85000% 24-04.06.34	5,631,000.00	5,768,950.72	0.10
USD SYNCHRONY FINANCIAL 3.95000% 17-01.12.27	2,384,000.00	2,337,961.59	0.04
USD SYNCHRONY FINANCIAL-SUB 7.25000% 23-02.02.33	2,150,000.00	2,259,387.70	0.04
USD SYNOPSIS INC 4.85000% 25-01.04.30	2,079,000.00	2,102,463.92	0.04
USD SYNOPSIS INC 5.00000% 25-01.04.32	8,250,000.00	8,334,937.05	0.15
USD SYNOPSIS INC 5.15000% 25-01.04.35	7,884,000.00	7,707,113.22	0.07
USD SYSCO CORP 2.45000% 21-14.12.31	3,000,000.00	2,618,842.77	0.05
USD SYSCO CORP 3.30000% 16-15.07.26	4,621,000.00	4,568,241.53	0.08
USD SYSCO CORP 5.10000% 25-23.09.30	3,206,000.00	3,273,670.61	0.06
USD T-MOBILE USA INC 3.75000% 21-15.04.27	6,700,000.00	6,620,646.27	0.12
USD T-MOBILE USA INC 4.37500% 21-15.04.40	2,965,000.00	2,619,482.94	0.05
USD T-MOBILE USA INC 5.05000% 23-15.07.33	2,155,000.00	2,158,346.09	0.04
USD TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC 3.70000% 22-14.04.27	2,600,000.00	2,588,568.16	0.05
USD TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE 4.00000% 22-14.04.32	2,555,000.00	2,419,544.99	0.04
USD TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 5.00000% 19-26.11.28	2,150,000.00	2,180,710.11	0.04
USD TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 2.05000% 20-31.03.30	18,262,000.00	16,319,372.63	0.30

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

169

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 5.30000% 24-05.07.34	8,757,000.00	8,865,215.59	0.16
USD TAPESTRY INC 5.10000% 24-11.03.30	4,150,000.00	4,207,192.94	0.08
USD TARGA RESOURCES CORP 6.50000% 23-30.03.34	2,125,000.00	2,283,285.66	0.04
USD TARGA RESOURCES CORP 5.50000% 24-15.02.35	825,000.00	824,522.21	0.01
USD TARGA RESOURCES CORP 4.90000% 25-15.09.30	2,714,000.00	2,728,597.14	0.05
USD TARGET CORP 4.40000% 23-15.01.33	2,985,000.00	2,941,664.90	0.05
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 3.15000% 16-01.10.26	2,650,000.00	2,587,062.50	0.05
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 1.75000% 21-15.10.28	6,224,000.00	5,758,003.27	0.10
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 5.08600% 23-10.08.33	4,203,000.00	4,294,276.51	0.08
USD TORONTO-DOMINION BANK/THE 5.26400% 23-11.12.26	2,650,000.00	2,679,169.52	0.05
USD TOTALENERGIES CAPITAL SA 3.88000% 18-11.10.28	4,405,000.00	4,267,706.43	0.08
USD TOTALENERGIES CAPITAL SA 5.15000% 24-05.04.34	1,637,000.00	1,675,104.41	0.03
USD TOYOTA MOTOR CORP 4.45000% 25-30.06.30	5,800,000.00	5,795,934.60	0.11
USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 4.80000% 24-05.01.34	1,505,000.00	1,502,294.44	0.03
USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 4.80000% 25-15.05.30	3,352,000.00	3,400,063.62	0.06
USD TRANE TECHNOLOGIES FINANCING LTD 5.25000% 23-03.03.33	5,300,000.00	5,444,308.88	0.10
USD TRANE TECHNOLOGIES FINANCING LTD 5.10000% 24-13.06.34	852,000.00	861,329.90	0.01
USD TRANSCANADA PIPELINES LTD 4.62500% 14-01.03.34	2,720,000.00	2,598,623.72	0.05
USD TRAVELERS COS INC/THE 5.05000% 25-24.07.35	195,000.00	195,479.57	0.00
USD TRINITY ACQUISITION PLC 4.40000% 16-15.03.26	700,000.00	698,888.62	0.01
USD TSMC ARIZONA CORP 3.87500% 22-22.04.27	565,000.00	560,180.55	0.01
USD TSMC ARIZONA CORP 4.12500% 22-22.04.29	1,340,000.00	1,330,432.40	0.02
USD UBER TECHNOLOGIES INC 4.80000% 24-15.09.34	4,415,000.00	4,336,535.73	0.08
USD UBS AG/STAMFORD CT 1.25000% 21-07.08.26	5,720,000.00	5,542,802.63	0.10
USD UBS GROUP AG-148A 2.74600% 22-11.02.33	1,910,000.00	1,667,037.44	0.03
USD UNION PACIFIC CORP 2.37500% 21-20.05.31	1,835,000.00	1,641,526.68	0.03
USD UNION PACIFIC CORP 2.80000% 22-14.02.32	5,100,000.00	4,584,617.10	0.08
USD UNITED AIRLINES INC-148A 4.62500% 21-15.04.29	9,315,000.00	9,096,237.32	0.17
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC 5.50000% 16-15.05.27	1,800,000.00	1,800,367.20	0.03
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.87500% 18-15.12.28	8,500,000.00	8,348,314.56	0.15
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 2.75000% 20-15.05.40	1,200,000.00	857,959.80	0.02
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 2.30000% 21-15.05.31	2,275,000.00	2,000,294.18	0.04
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 3.05000% 21-15.05.41	1,725,000.00	1,258,028.00	0.02
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 4.50000% 23-15.04.33	6,280,000.00	6,084,623.67	0.11
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 4.90000% 24-15.04.31	1,660,000.00	1,677,381.65	0.03
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 4.95000% 24-15.01.32	115,000.00	115,835.29	0.00
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 5.15000% 24-15.07.34	5,250,000.00	5,265,131.07	0.10
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 4.40000% 25-15.06.28	1,088,000.00	1,088,639.85	0.02
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 5.30000% 25-15.06.35	115,000.00	116,211.60	0.00
USD VALERO ENERGY CORP 5.15000% 25-15.02.30	1,649,000.00	1,678,204.70	0.03
USD VENTAS REALTY LP 5.00000% 24-15.01.35	5,425,000.00	5,314,180.00	0.10
USD VENTAS REALTY LP 5.62500% 24-01.07.34	2,642,000.00	2,715,144.11	0.05
USD VERISIGN INC 5.25000% 25-01.06.32	7,840,000.00	7,681,570.88	0.07
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.01800% 19-03.12.29	3,756,000.00	3,691,034.91	0.07
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 1.50000% 20-18.09.30	4,585,000.00	3,945,206.35	0.07
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.65000% 20-20.11.40	1,555,000.00	1,090,276.14	0.02
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.55000% 21-21.03.31	3,270,000.00	2,926,737.27	0.05
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.40000% 21-22.03.41	3,000,000.00	2,313,015.81	0.04
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.85000% 21-03.09.41	950,000.00	671,584.23	0.01
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.35500% 22-15.03.32	5,067,000.00	4,356,157.21	0.08
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.78000% 25-15.02.35	7,622,000.00	3,510,754.29	0.06
USD VMWARE LLC 1.40000% 21-15.08.26	8,073,000.00	7,821,239.86	0.14
USD WALMART INC 4.15000% 22-09.09.32	3,715,000.00	3,649,655.15	0.07
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.27900% 25-15.03.32	5,696,000.00	4,783,159.04	0.09
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC 5.14100% 25-15.03.32	103,000.00	63,615.89	0.00
USD WASTE MANAGEMENT INC 3.15000% 17-15.11.27	319,000.00	311,352.68	0.01
USD WASTE MANAGEMENT INC 4.65000% 24-15.03.30	3,750,000.00	3,787,366.76	0.07
USD WASTE MANAGEMENT INC 4.95000% 24-15.03.35	7,690,000.00	7,682,141.13	0.14
USD WELLTOWER OF LLC 2.05000% 21-15.01.29	2,563,000.00	2,371,756.50	0.04
USD WELLTOWER OF LLC 2.75000% 21-15.01.32	3,000,000.00	2,672,057.82	0.05
USD WELLTOWER OF LLC 3.10000% 19-15.01.30	5,040,000.00	4,760,447.13	0.09
USD WELLTOWER OF LLC 4.25000% 16-01.04.26	1,230,000.00	1,227,073.31	0.02
USD WELLTOWER OF LLC 4.50000% 25-01.07.30	5,914,000.00	5,698,741.11	0.11
USD WESTERN MIDSTREAM OPERATING LP STEP-UP/DOWN 20-01.02.30	2,210,000.00	3,083,046.46	0.06
USD WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES 3.45000% 17-15.11.26	11,775,000.00	11,608,753.13	0.21
USD WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES CRP 4.90000% 25-29.05.30	1,423,000.00	1,440,450.86	0.03
USD WILLIAMS COMPANIES INC 2.60000% 21-15.03.31	6,500,000.00	5,808,093.20	0.11
USD WILLIAMS COS INC/THE 4.62500% 25-30.06.30	4,017,000.00	4,001,094.24	0.07
USD WILLIAMS COS INC/THE 3.75000% 17-15.06.27	6,025,000.00	5,939,301.85	0.11
USD WILLIS NORTH AMERICA INC 5.35000% 23-15.05.33	2,725,000.00	2,780,063.83	0.05

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

170

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD WOODSIDE FINANCE LTD 5.40000% 25-19.05.30	7,846,000.00	7,956,091.78	0.14
USD WOODSIDE FINANCE LTD 6.00000% 25-19.05.35	2,153,000.00	2,198,037.49	0.04
USD WORKDAY INC 3.70000% 22-01.04.29	4,247,000.00	4,138,937.46	0.08
USD WP CAREY INC 2.25000% 21-01.04.33	1,615,000.00	1,322,468.82	0.02
USD WP CAREY INC 2.45000% 21-01.02.32	1,585,000.00	1,358,051.09	0.02
USD WP CAREY INC 4.65000% 25-15.07.30	7,206,000.00	7,162,604.89	0.13
USD WP CAREY INC 5.37500% 24-30.06.34	775,000.00	779,039.82	0.01
USD ZIMMER BIDMET HOLDINGS INC 5.35000% 23-01.12.28	2,126,000.00	2,185,020.19	0.04
USD ZOETIS INC 2.00000% 20-15.05.30	3,790,000.00	3,394,590.52	0.06
USD ZOETIS INC 5.60000% 22-16.11.32	4,185,000.00	4,404,494.25	0.08
TOTAL USD		2,271,292,869.01	41.25
Total Notes, fixed rate		2,278,473,341.88	41.29

Notes, floating rate

USD

USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AER-SUB 6.950%VAR 24-10.03.55	330,000.00	345,246.22	0.01
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC-SUB 6.500%VAR 25-31.01.56	1,049,000.00	1,061,812.49	0.02
USD ALLY FINANCIAL INC 5.540%VAR 24-17.01.31	775,000.00	785,252.48	0.01
USD ALLY FINANCIAL INC 6.992%VAR 23-13.08.29	7,535,000.00	7,923,076.39	0.14
USD ALLY FINANCIAL INC 6.848%VAR 23-03.01.30	2,575,000.00	2,714,744.53	0.05
USD AMERICAN EXPRESS CO 6.489%VAR 23-30.10.31	13,725,000.00	14,893,400.87	0.27
USD AMERICAN EXPRESS CO 4.731%VAR 25-25.04.29	5,500,000.00	5,548,171.97	0.10
USD AMERICAN EXPRESS CO 5.018%VAR 25-25.04.31	1,885,000.00	1,918,571.98	0.03
USD AMERICAN EXPRESS CO 5.667%VAR 25-25.04.36	3,000,000.00	3,112,573.95	0.06
USD AMERICAN EXPRESS CO 4.918%VAR 25-20.07.33	3,861,000.00	3,873,441.26	0.07
USD BANCO BLBAO VECRYA ARGENT-SUB 7.883%VAR 23-15.11.34	3,000,000.00	3,425,430.27	0.06
USD BANCO SANTANDER SA 1.722%VAR 21-14.09.27	4,200,000.00	4,062,790.12	0.07
USD BANCO SANTANDER SA 4.175%VAR 22-24.03.28	1,000,000.00	992,891.64	0.02
USD BANCO SANTANDER SA-SUB 3.225%VAR 21-22.11.32	1,000,000.00	894,487.89	0.02
USD BANK OF AMERICA CORP 3.419%VAR 18-20.12.28	3,803,000.00	3,713,615.55	0.07
USD BANK OF AMERICA CORP 2.851%VAR 21-11.03.32	6,905,000.00	6,188,160.05	0.11
USD BANK OF AMERICA CORP 1.858%VAR 21-11.03.27	8,435,000.00	8,284,081.33	0.15
USD BANK OF AMERICA CORP 1.734%VAR 21-22.07.27	12,878,000.00	12,524,054.62	0.23
USD BANK OF AMERICA CORP 2.299%VAR 21-21.07.32	8,195,000.00	7,142,882.14	0.13
USD BANK OF AMERICA CORP 4.571%VAR 22-27.04.33	9,590,000.00	9,441,350.40	0.17
USD BANK OF AMERICA CORP 6.204%VAR 22-10.11.28	6,095,000.00	6,325,504.48	0.12
USD BANK OF AMERICA CORP 5.468%VAR 24-23.01.35	4,380,000.00	4,495,015.91	0.08
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 5.425%VAR 24-15.08.35	3,300,000.00	3,305,951.61	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP 4.979%VAR 25-24.01.39	5,500,000.00	5,588,280.91	0.10
USD BANK OF AMERICA CORP 5.182%VAR 25-24.01.31	3,900,000.00	3,990,060.98	0.07
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 5.744%VAR 25-12.02.36	3,865,000.00	3,931,921.00	0.07
USD BANK OF IRELAND GROUP PLC-144A 2.029%VAR 21-30.09.27	14,007,000.00	13,576,284.75	0.25
USD BANK OF IRELAND GROUP PLC-144A 5.601%VAR 24-20.03.30	7,086,000.00	7,297,495.84	0.13
USD BANK OF MONTREAL-SUB 6.875%VAR 25-26.11.85	3,524,000.00	3,531,048.00	0.06
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 4.543%VAR 23-01.02.29	3,300,000.00	3,314,480.53	0.06
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 5.188%VAR 24-14.03.35	5,105,000.00	5,170,714.47	0.09
USD BARCLAYS PLC 4.837%VAR 24-10.09.28	3,290,000.00	3,306,707.24	0.06
USD BARCLAYS PLC 4.942%VAR 24-10.09.30	3,400,000.00	3,424,034.09	0.06
USD BARCLAYS PLC 5.088%VAR 19-20.06.30	1,880,000.00	1,686,085.58	0.03
USD BARCLAYS PLC 5.387%VAR 25-25.02.31	755,000.00	771,304.46	0.01
USD BARCLAYS PLC 5.674%VAR 24-12.03.28	1,427,000.00	1,450,585.40	0.03
USD BARCLAYS PLC 5.690%VAR 24-12.03.30	7,939,000.00	8,194,063.56	0.15
USD BARCLAYS PLC 5.785%VAR 25-25.02.36	3,000,000.00	3,065,864.63	0.06
USD BARCLAYS PLC 6.224%VAR 23-09.05.34	2,172,000.00	2,309,321.85	0.04
USD BARCLAYS PLC 6.692%VAR 23-13.09.34	6,763,000.00	7,379,040.52	0.13
USD BARCLAYS PLC 7.325%VAR 22-02.11.26	5,175,000.00	5,205,881.35	0.09
USD BARCLAYS PLC-SUB 7.119%VAR 23-27.06.34	6,646,000.00	7,279,775.19	0.13
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-144A-SUB COCO 5.875%VAR 19-13.09.34	2,020,000.00	1,985,155.00	0.04
USD BBVA BANCOMER SA/TEXAS-REG-S-SUB 5.125%VAR 18-18.01.33	2,270,000.00	2,186,577.50	0.04
USD BELL TELEPH CO OF CAN DR BELL CAN-SUB 7.000%VAR 25-15.09.55	3,350,000.00	3,399,881.76	0.06
USD BNP PARIBAS SA-144A-SUB COCO 4.825%VAR 21-FRP	1,958,000.00	1,753,945.26	0.03
USD CANADIAN IMPERIAL BK OF COMMERCE-SUB 8.950%VAR 24-28.01.85	2,870,000.00	2,885,430.41	0.05
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.468%VAR 23-01.02.29	4,680,000.00	4,779,546.60	0.09
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 6.312%VAR 23-08.06.29	2,133,000.00	2,228,333.81	0.04
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 6.377%VAR 23-08.06.34	1,000,000.00	1,099,435.00	0.02
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 7.624%VAR 23-30.10.31	4,832,000.00	5,441,006.58	0.10
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.700%VAR 24-01.02.30	1,345,000.00	1,388,117.01	0.03

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

171

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 5.463%/VAR 24-26.07.30	3 929 000.00	4 036 637.51	0.07	
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 7.964%/VAR 23-02.11.34	105 000.00	122 328.03	0.00	
USD CHARLES SCHWAB CORP-SUB 4.000%/VAR 21-PRP	2 570 000.00	2 533 395.49	0.05	
USD CITIGROUP INC 1.122%/VAR 21-28.01.27	2 550 000.00	2 504 729.13	0.05	
USD CITIGROUP INC 1.462%/VAR 21-09.06.27	10 185 000.00	9 909 906.71	0.18	
USD CITIGROUP INC 2.520%/VAR 21-03.11.32	6 220 000.00	5 429 908.67	0.10	
USD CITIGROUP INC 2.561%/VAR 21-01.05.32	325 000.00	287 737.66	0.01	
USD CITIGROUP INC 2.572%/VAR 20-03.06.31	3 570 000.00	3 237 311.88	0.06	
USD CITIGROUP INC 2.866%/VAR 20-29.01.31	5 725 000.00	5 244 029.18	0.10	
USD CITIGROUP INC 2.976%/VAR 19-05.11.30	6 815 000.00	6 363 374.72	0.12	
USD CITIGROUP INC 3.057%/VAR 22-25.01.33	5 505 000.00	4 931 013.36	0.09	
USD CITIGROUP INC 3.070%/VAR 22-24.02.28	8 333 000.00	8 136 405.62	0.15	
USD CITIGROUP INC 3.520%/VAR 17-27.10.28	19 658 000.00	19 229 468.57	0.35	
USD CITIGROUP INC 3.980%/QMLB04+13388P 19-20.03.30	1 670 000.00	1 634 461.48	0.03	
USD CITIGROUP INC 4.843%/VAR 25-07.05.28	13 467 000.00	13 480 682.34	0.24	
USD CITIGROUP INC 4.858%/VAR 22-24.05.28	7 421 000.00	7 430 467.42	0.14	
USD CITIGROUP INC 5.449%/VAR 24-11.06.35	6 710 000.00	6 848 459.12	0.12	
USD CITIGROUP INC 5.812%/VAR 25-04.03.56	545 000.00	531 748.05	0.01	
USD CITIGROUP INC 6.270%/VAR 22-17.11.33	1 488 000.00	1 602 732.26	0.03	
USD CITIGROUP INC-SUB 4.000%/VAR 20-PRP	1 797 000.00	1 785 003.05	0.03	
USD CITIGROUP INC-SUB 5.827%/VAR 24-13.02.35	505 000.00	513 533.52	0.01	
USD CITIGROUP INC-SUB 6.750%/VAR 24-PRP	2 519 000.00	2 529 647.81	0.05	
USD CITIGROUP INC-SUB 6.020%/VAR 25-24.01.36	5 925 000.00	6 072 129.42	0.11	
USD CITIGROUP INC-SUB 6.174%/VAR 23-25.05.34	4 571 000.00	4 780 176.69	0.09	
USD CITIZENS FINANCIAL GRP 5.758%/VAR 24-23.07.32	1 896 000.00	1 956 167.90	0.04	
USD CORP ANDINA DE FOMENTO-144A-SUB 6.750%/VAR 25-PRP	1 705 000.00	1 734 861.82	0.03	
USD CREDIT AGRICOLE SA-144A-SUB 6.251%/VAR 24-10.01.35	250 000.00	259 808.19	0.00	
USD CVS HEALTH CORP-SUB 6.750%/VAR 24-10.12.54	274 000.00	274 226.87	0.00	
USD CVS HEALTH CORP-SUB 7.000%/VAR 24-10.03.55	4 492 000.00	4 621 549.28	0.08	
USD DEUTSCHE BANK AG-NEW YORK NY 3.547%/VAR 20-18.09.31	5 000 000.00	4 697 560.60	0.09	
USD DEUTSCHE BANK AG-NEW YORK NY-SUB 3.729%/VAR 21-14.01.32	8 494 000.00	7 862 194.19	0.14	
USD DEUTSCHE BANK AG-NEW YORK NY 2.311%/VAR 21-16.11.27	4 931 000.00	4 785 066.41	0.09	
USD DEUTSCHE BANK AG-NEW YORK NY-SUB 7.079%/VAR 23-10.02.34	3 412 000.00	3 677 519.93	0.07	
USD ENTERPRISE PRODUCTS-SUB 5.375%/VAR 18-15.02.78	2 450 000.00	2 418 903.13	0.04	
USD FIFTH THIRD BANCORP 6.361%/VAR 22-27.10.28	5 000 000.00	5 200 930.90	0.09	
USD FIFTH THIRD BANCORP 5.631%/VAR 24-29.01.32	1 585 000.00	1 641 876.65	0.03	
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 5.851%/VAR 24-25.04.35	10 150 000.00	10 635 329.87	0.19	
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.016%/VAR 24-23.10.35	3 745 000.00	3 693 774.36	0.07	
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 4.937%/VAR 25-23.04.28	8 499 000.00	8 550 166.70	0.16	
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.814%/VAR 18-23.04.29	13 095 000.00	12 853 162.58	0.23	
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1.093%/VAR 20-09.12.26	4 400 000.00	4 343 018.46	0.08	
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1.431%/VAR 21-09.03.27	19 023 000.00	18 652 048.46	0.34	
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.815%/VAR 21-22.04.32	7 675 000.00	6 832 233.89	0.12	
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1.542%/VAR 21-10.09.27	19 541 000.00	18 684 239.49	0.34	
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.383%/VAR 21-21.07.32	9 955 000.00	8 696 279.65	0.16	
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.948%/VAR 21-21.10.27	3 680 000.00	3 563 675.68	0.06	
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.850%/VAR 21-21.10.32	13 995 000.00	12 326 949.52	0.22	
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.482%/VAR 22-23.08.28	8 125 000.00	8 124 485.53	0.15	
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.357%/VAR 20-18.08.31	7 540 000.00	6 709 032.05	0.12	
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.013%/VAR 20-22.09.28	4 135 000.00	3 917 991.48	0.07	
USD HSBC HOLDINGS PLC 2.206%/VAR 21-17.08.29	13 057 000.00	12 155 952.61	0.22	
USD HSBC HOLDINGS PLC 3.973%/VAR 19-22.05.30	4 500 000.00	4 381 533.85	0.08	
USD HSBC HOLDINGS PLC 4.041%/VAR 17-13.03.28	7 561 000.00	7 488 709.58	0.14	
USD HSBC HOLDINGS PLC 4.583%/VAR 18-19.06.29	10 958 000.00	10 944 136.37	0.20	
USD HSBC HOLDINGS PLC 4.292%/VAR 18-12.09.26	2 120 000.00	2 118 161.99	0.04	
USD HSBC HOLDINGS PLC 5.548%/VAR 24-04.03.30	3 735 000.00	3 841 857.04	0.07	
USD HSBC HOLDINGS PLC 5.733%/VAR 24-17.05.32	1 384 000.00	1 437 533.28	0.03	
USD HSBC HOLDINGS PLC 6.161%/VAR 23-09.03.29	5 497 000.00	5 701 377.43	0.10	
USD HSBC HOLDINGS PLC 6.254%/VAR 23-09.03.34	6 000 000.00	6 424 823.76	0.12	
USD HSBC HOLDINGS PLC 7.336%/VAR 22-03.11.26	4 000 000.00	4 025 875.20	0.07	
USD HSBC HOLDINGS PLC 7.390%/VAR 22-03.11.28	6 325 000.00	6 691 357.91	0.12	
USD HSBC HOLDINGS PLC-SUB 8.113%/VAR 22-03.11.33	4 789 000.00	5 539 757.02	0.10	
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC 6.208%/VAR 23-21.08.29	3 140 000.00	3 285 177.24	0.06	
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC/OH 5.709%/VAR 24-02.02.35	3 275 000.00	3 350 258.78	0.06	
USD ING GROEP NV 4.858%/VAR 25-25.03.29	3 259 000.00	3 287 170.21	0.06	
USD ING GROEP NV 5.525%/VAR 25-25.03.36	2 695 000.00	2 746 679.21	0.05	
USD ING GROEP NV 5.550%/VAR 24-19.03.35	6 000 000.00	6 126 894.36	0.11	
USD JP MORGAN CHASE & CO 4.005%/VAR 18-23.04.29	10 830 000.00	10 709 805.63	0.19	

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

172

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD JF MORGAN CHASE & CO 2.580%/VAR 21-22.04.32	7,180,000.00	6,409,370.10	0.12
USD JF MORGAN CHASE & CO 1.470%/VAR 21-22.09.27	20,140,000.00	19,451,992.21	0.35
USD JF MORGAN CHASE & CO 5.040%/VAR 24-23.01.28	3,574,000.00	3,602,079.67	0.07
USD JF MORGAN CHASE & CO 5.336%/VAR 24-23.01.35	1,793,000.00	1,833,150.77	0.03
USD JF MORGAN CHASE & CO 4.603%/VAR 24-22.10.30	4,635,000.00	4,645,260.73	0.08
USD JF MORGAN CHASE & CO 4.946%/VAR 24-22.10.35	4,142,000.00	4,096,158.38	0.07
USD JFMORGAN CHASE & CO 3.782%/VAR 17-01.02.28	4,250,000.00	4,204,294.35	0.08
USD JFMORGAN CHASE & CO 3.509%/JM LIBOR+94.5BP 18-23.01.29	5,235,000.00	5,120,874.43	0.09
USD JFMORGAN CHASE & CO 4.452%/JM LIBOR+133BP 18-05.12.29	6,640,000.00	6,633,860.53	0.12
USD JFMORGAN CHASE & CO 2.739%/VAR 19-15.10.30	3,870,000.00	3,804,970.28	0.07
USD JFMORGAN CHASE & CO 2.522%/VAR 20-22.04.31	7,960,000.00	7,273,036.08	0.13
USD JFMORGAN CHASE & CO 1.045%/VAR 20-19.11.26	1,170,000.00	1,157,174.37	0.02
USD JFMORGAN CHASE & CO 1.040%/VAR 21-04.02.27	3,080,000.00	3,025,585.76	0.06
USD JFMORGAN CHASE & CO 1.953%/VAR 21-04.02.32	2,225,000.00	1,930,307.80	0.04
USD JFMORGAN CHASE & CO 1.578%/VAR 21-22.04.27	25,645,000.00	25,093,193.71	0.46
USD JFMORGAN CHASE & CO 2.069%/VAR 21-01.06.29	11,450,000.00	10,729,276.32	0.20
USD JFMORGAN CHASE & CO 2.963%/VAR 22-25.01.33	950,000.00	853,534.57	0.02
USD JFMORGAN CHASE & CO 2.947%/VAR 22-24.02.28	6,796,000.00	6,636,622.59	0.12
USD JFMORGAN CHASE & CO 4.851%/VAR 22-25.07.28	7,123,000.00	7,180,338.93	0.13
USD JFMORGAN CHASE & CO 6.070%/VAR 23-22.10.27	6,014,000.00	6,122,978.61	0.11
USD JFMORGAN CHASE & CO 5.766%/VAR 24-22.04.35	9,220,000.00	9,669,767.45	0.18
USD JFMORGAN CHASE & CO 4.505%/VAR 24-22.10.28	2,185,000.00	2,167,546.82	0.04
USD JFMORGAN CHASE & CO-SUB 2.956%/VAR 20-13.05.31	7,295,000.00	6,758,432.03	0.12
USD JFMORGAN CHASE & CO-SUB 5.576%/VAR 25-23.07.36	9,999,000.00	10,128,537.04	0.18
USD JFMORGAN CHASE 4.586%/VAR 22-26.04.33	3,750,000.00	3,705,309.38	0.07
USD JFMORGAN CHASE-SUB 5.717%/VAR 22-14.09.33	3,500,000.00	3,647,118.47	0.07
USD KEYCORP 6.401%/VAR 24-06.03.35	5,225,000.00	5,584,434.95	0.10
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.574%/JM LIBOR+120.5BP 17-07.11.28	6,257,000.00	6,114,419.93	0.11
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB 7.953%/VAR 22-15.11.33	1,407,000.00	1,611,911.93	0.03
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.985%/VAR 23-07.08.27	4,650,000.00	4,709,577.10	0.09
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.590%/VAR 24-28.11.35	2,256,000.00	2,297,882.60	0.04
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.818%/VAR 25-13.06.29	1,808,000.00	1,617,479.00	0.03
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB 6.068%/VAR 25-13.06.36	3,200,000.00	3,274,307.93	0.06
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.750%/VAR 22-18.03.28	3,910,000.00	3,856,519.14	0.07
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.716%/VAR 22-11.08.26	6,156,000.00	6,155,016.02	0.11
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.462%/VAR 24-05.01.28	779,000.00	787,511.81	0.01
USD LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.087%/VAR 24-28.11.28	2,165,000.00	2,188,517.62	0.04
USD M&T BANK CORP 5.053%/VAR 23-27.01.34	3,925,000.00	3,869,060.78	0.07
USD MITSUBISHI FIN GRP 4.315%/VAR 22-19.04.33	2,265,000.00	2,184,693.52	0.04
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GP INC 1.538%/VAR 21-20.07.27	7,714,000.00	7,487,759.57	0.14
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 1.640%/VAR 21-13.10.27	4,773,000.00	4,604,739.44	0.08
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 2.852%/VAR 22-19.01.33	6,326,000.00	5,609,826.45	0.10
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 5.017%/VAR 22-20.07.28	267,000.00	269,437.99	0.00
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 5.197%/VAR 25-16.01.31	2,790,000.00	2,848,904.81	0.05
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 5.159%/VAR 25-24.04.31	4,700,000.00	4,798,700.85	0.09
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 3.153%/JM LIBOR+113BP 19-18.07.30	685,000.00	648,154.66	0.01
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 1.554%/VAR 21-09.07.27	1,875,000.00	1,822,211.55	0.03
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP 5.778%/VAR 23-06.07.29	330,000.00	341,186.76	0.01
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 5.376%/VAR 24-28.05.30	2,380,000.00	2,334,423.26	0.04
USD MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 4.711%/VAR 25-08.07.31	7,118,000.00	7,102,793.03	0.13
USD MORGAN STANLEY 0.985%/VAR 20-10.12.26	6,330,000.00	6,245,729.86	0.11
USD MORGAN STANLEY 1.593%/VAR 21-04.05.27	4,861,000.00	4,751,332.73	0.09
USD MORGAN STANLEY 1.928%/VAR 21-28.04.32	11,000,000.00	9,429,383.15	0.17
USD MORGAN STANLEY 4.654%/VAR 24-18.10.30	5,075,000.00	5,085,141.32	0.09
USD MORGAN STANLEY 4.994%/VAR 25-12.04.29	4,285,000.00	4,337,839.02	0.08
USD MORGAN STANLEY 5.466%/VAR 24-18.01.35	1,080,000.00	1,106,320.99	0.02
USD MORGAN STANLEY 5.187%/VAR 25-18.01.36	6,050,000.00	6,209,448.41	0.11
USD MORGAN STANLEY BANK NA 5.016%/VAR 25-12.01.29	3,613,000.00	3,657,700.28	0.07
USD MORGAN STANLEY BANK NA 4.952%/VAR 24-14.01.28	7,111,000.00	7,152,357.79	0.13
USD MORGAN STANLEY BANK NA 5.504%/VAR 24-26.05.28	1,266,000.00	1,288,679.16	0.02
USD MORGAN STANLEY PRIVATE BANK NA 4.466%/VAR 25-06.07.28	8,201,000.00	8,192,259.37	0.15
USD MORGAN STANLEY PRIVATE BANK NA 4.734%/VAR 25-18.07.31	8,855,000.00	8,894,916.57	0.16
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.302%/VAR 18-08.03.29	849,000.00	841,253.15	0.02
USD NATWEST GROUP PLC 1.642%/VAR 21-14.06.27	4,780,000.00	4,657,262.51	0.08
USD NATWEST GROUP PLC 4.964%/VAR 24-15.08.30	441,000.00	445,736.22	0.01
USD NATWEST GROUP PLC 4.892%/VAR 18-18.05.29	3,275,000.00	3,302,919.28	0.06
USD NATWEST GROUP PLC 5.583%/VAR 24-01.03.28	3,363,000.00	3,413,886.70	0.06
USD NATWEST GROUP PLC 5.115%/VAR 25-23.05.31	4,464,000.00	4,531,548.27	0.08
USD NATWEST GROUP PLC-SUB COCO 4.600%/VAR 21-FRP	3,300,000.00	2,931,391.32	0.05
USD NATWEST GROUP PLC-SUB 6.475%/VAR 24-01.06.34	6,870,000.00	7,173,360.72	0.13

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

173

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD NORDEA BANK AB-REG-SUB COCO 6.625%/VAR 19-PRP	2 590 000.00	2 604 418.53	0.05
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE 6.615%/VAR 23-20.10.27	2 896 000.00	2 964 448.26	0.05
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE 6.875%/VAR 23-20.10.34	1 460 000.00	1 630 874.92	0.03
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC 5.300%/VAR 24-21.01.28	3 157 000.00	3 193 720.70	0.06
USD PNC FINANCIAL SERVICES GRP 5.676%/VAR 24-22.01.35	5 405 000.00	5 606 002.77	0.10
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC 5.492%/VAR 24-14.05.30	6 500 000.00	6 727 772.80	0.12
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE 4.812%/VAR 24-21.10.32	4 810 000.00	4 806 410.53	0.09
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC 5.222%/VAR 25-29.01.31	4 725 000.00	4 847 871.21	0.09
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE 5.575%/VAR 25-29.01.36	1 145 000.00	1 174 176.65	0.02
USD PRUDENTIAL FINANCIAL INC-SUB 5.125%/VAR 22-01.03.52	2 311 000.00	2 236 731.43	0.04
USD PRUDENTIAL FINANCIAL INC-SUB 6.500%/VAR 24-15.03.54	2 300 000.00	2 386 689.85	0.04
USD ROGERS COMMUNICATIONS INC-SUB 7.000%/VAR 25-15.04.55	1 690 000.00	1 727 807.58	0.03
USD ROYAL BANK OF CANADA-SUB 7.500%/VAR 24-02.05.84	3 000 000.00	3 119 688.00	0.06
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 6.342%/VAR 24-31.05.35	4 125 000.00	4 336 820.69	0.08
USD SANTANDER HOLDINGS USA INC 5.473%/VAR 25-20.03.29	47 000.00	47 762.87	0.00
USD SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC 1.673%/VAR 21-14.06.27	2 405 000.00	2 341 443.42	0.04
USD SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 2.469%/VAR 22-11.01.28	8 400 000.00	8 131 685.94	0.15
USD SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC 5.694%/VAR 25-15.04.31	2 255 000.00	2 333 774.46	0.04
USD SKANDINAVISKA ENSKILDA BNKN AB-REG-SUB COCO 6.875%/VAR 22-PRP	600 000.00	613 235.40	0.01
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A-SUB 6.409%/3M LIBOR+151BP 06-PRP	200 000.00	191 326.98	0.00
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A 2.608%/VAR 22-12.01.28	2 573 000.00	2 499 521.27	0.05
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A-SUB 3.603%/VAR 22-12.01.33	3 586 000.00	3 263 909.32	0.06
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A 5.545%/VAR 25-21.01.29	714 000.00	728 865.00	0.01
USD STANDARD CHARTERED PLC-144A 5.244%/VAR 25-13.05.31	3 126 000.00	3 174 227.80	0.06
USD STATE STREET CORP 4.530%/VAR 24-20.02.29	3 780 000.00	3 796 097.66	0.07
USD STATE STREET CORP 5.146%/VAR 25-28.02.36	3 210 000.00	3 230 443.01	0.06
USD STATE STREET CORP-SUB 6.700%/VAR 24-PRP	3 295 000.00	3 397 131.82	0.06
USD SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC 4.660%/VAR 25-08.07.31	5 479 000.00	5 477 120.64	0.10
USD SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC 4.954%/VAR 25-08.07.33	4 550 000.00	4 552 946.72	0.08
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-SUB COCO 4.750%/VAR 20-PRP	1 800 000.00	1 675 989.00	0.03
USD SWEDBANK AB-REG-SUB COCO 4.000%/VAR 21-PRP	800 000.00	730 425.60	0.01
USD SWISS RE FINANCE LUXEMBOURG-REG-SUB 5.000%/VAR 19-02.04.49	1 000 000.00	998 214.00	0.02
USD SYNCHRONY FINANCIAL 5.935%/VAR 24-02.08.30	1 357 000.00	1 394 701.80	0.03
USD SYNCHRONY FINANCIAL 5.019%/VAR 25-29.07.29	385 000.00	384 775.05	0.01
USD SYNCHRONY FINANCIAL 6.000%/VAR 25-29.07.36	5 133 000.00	5 148 451.10	0.09
USD TELUS CORP-SUB 7.000%/VAR 25-15.10.55	2 609 000.00	2 641 395.95	0.05
USD TORONTO-DOMINION BANK/THE-SUB 7.250%/VAR 24-31.07.84	4 557 000.00	4 724 747.73	0.09
USD UBS GROUP AG-144A 1.494%/VAR 21-10.06.27	11 801 000.00	11 234 674.06	0.20
USD UBS GROUP AG-144A 3.869%/VAR 18-12.01.29	5 218 000.00	5 134 095.50	0.09
USD UBS GROUP AG-144A 4.194%/VAR 20-01.04.31	5 927 000.00	5 793 594.44	0.11
USD UBS GROUP AG-144A 5.580%/VAR 25-09.05.36	3 034 000.00	3 090 130.27	0.06
USD UBS GROUP AG-144A 6M SOFR+173BP 21-14.05.32	3 632 000.00	3 299 893.85	0.06
USD US BANCORP 4.653%/VAR 23-01.02.29	5 810 000.00	5 839 222.15	0.11
USD US BANCORP 4.839%/VAR 23-01.02.34	7 825 000.00	7 725 256.05	0.14
USD US BANCORP 5.424%/VAR 25-12.02.36	2 495 000.00	2 539 627.90	0.05
USD US BANCORP 5.678%/VAR 24-23.01.35	6 822 000.00	7 069 403.79	0.12
USD US BANCORP 5.735%/VAR 23-12.08.29	2 392 000.00	2 476 544.57	0.05
USD US BANCORP 6.787%/VAR 23-26.10.27	5 291 000.00	5 429 923.89	0.10
USD VODAFONE GROUP PLC-SUB 3.250%/VAR 21-04.06.81	1 365 000.00	1 327 678.90	0.02
USD WELLS FARGO & CO 4.970%/VAR 25-23.04.29	3 772 000.00	3 816 259.26	0.07
USD WELLS FARGO & CO 5.150%/VAR 25-23.04.31	8 304 000.00	8 473 710.01	0.15
USD WELLS FARGO & CO 5.499%/VAR 24-23.01.35	4 545 000.00	4 657 600.01	0.08
USD WELLS FARGO & CO 5.707%/VAR 24-22.04.28	3 022 000.00	3 080 934.78	0.06
USD WELLS FARGO & CO 6.491%/VAR 23-23.10.34	8 455 000.00	9 243 977.06	0.17
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 2.668%/VAR 20-15.11.35	6 965 000.00	6 151 464.59	0.11
TOTAL USD		1 168 596 014.64	21.18
Total Notes, floating rate		1 168 596 014.64	21.18

Medium term notes, fixed rate

USD

USD AIA GROUP LTD-144A-SUB 5.37500% 24-05.04.34	2 500 000.00	2 549 100.62	0.05
USD AIR LEASE CORP 2.87500% 20-15.01.28	5 040 000.00	4 996 193.07	0.09
USD AMERICAN HONDA FINANCE CORP 5.12500% 23-07.07.28	2 750 000.00	2 801 033.18	0.05
USD AMERICAN HONDA FINANCE CORP 5.15000% 25-09.07.32	8 150 000.00	8 235 478.26	0.15
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 2.00000% 21-17.06.31	6 259 000.00	5 471 843.06	0.10
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 5.10000% 24-11.04.34	1 300 000.00	1 321 721.44	0.02
USD JOHN DEERE CAPITAL CORP 4.55000% 25-05.06.30	3 914 000.00	3 934 207.95	0.07
USD MORGAN STANLEY-SUB 3.95000% 15-23.04.27	8 560 000.00	8 486 570.48	0.15

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

174

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD MORGAN STANLEY SUB 4.35000% 14-08-09-28	2 510 000.00	2 503 461.67	0.05
USD NISSAN MOTOR ACCEPTANCE CO LLC-144A 5.30000% 24-13-09-27	1 591 000.00	1 579 067.50	0.03
USD PARAMOUNT GLOBAL 7.87500% 00-30-07-30	2 900 000.00	3 230 305.94	0.06
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.00000% 17-15-05-27	455 000.00	445 003.71	0.01
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.70000% 18-01-05-28	835 000.00	824 867.53	0.01
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.65000% 18-01-09-28	1 530 000.00	1 502 039.83	0.03
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 3.20000% 19-15-05-29	1 685 000.00	1 619 637.79	0.03
USD RYDER SYSTEM INC 5.65000% 23-01-03-28	4 465 000.00	4 598 975.05	0.08
USD SUMITOMO MITSUI TRUST BANK LTD-144A 2.80000% 22-10-03-27	2 370 000.00	2 700 389.68	0.05
TOTAL USD		56 601 696.76	1.08
Total Medium term notes, fixed rate		56 601 696.76	1.08

Medium term notes, floating rate

USD			
USD AIB GROUP PLC-144A 5.320%/VAR 25-15-05-31	8 114 000.00	8 252 850.82	0.15
USD BANK OF AMERICA CORP 3.705%/VAR 17-24-04-28	3 489 000.00	3 442 158.36	0.06
USD BANK OF AMERICA CORP 3.593%/VAR 17-21-07-28	2 350 000.00	2 311 426.54	0.04
USD BANK OF AMERICA CORP 3.974%/VAR 19-07-02-30	4 500 000.00	4 426 566.97	0.08
USD BANK OF AMERICA CORP 3.559%/VAR 19-23-04-27	7 170 000.00	7 114 350.55	0.13
USD BANK OF AMERICA CORP 3.194%/VAR 19-23-07-30	14 525 000.00	13 818 623.98	0.25
USD BANK OF AMERICA CORP 2.884%/VAR 19-22-10-30	8 450 000.00	7 913 349.96	0.14
USD BANK OF AMERICA CORP 2.496%/JM LIBOR+99BP 20-13-02-31	3 180 000.00	2 902 676.30	0.05
USD BANK OF AMERICA CORP 1.868%/VAR 20-23-07-31	5 695 000.00	5 003 840.40	0.09
USD BANK OF AMERICA CORP 2.087%/VAR 21-14-06-29	30 895 000.00	28 924 827.70	0.53
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP WHE 6.317%/VAR 23-25-10-29	10 000 000.00	10 582 792.20	0.19
USD KEYCORP 5.121%/VAR 25-04-04-31	630 000.00	636 765.94	0.01
USD MORGAN STANLEY 1.512%/VAR 21-20-07-27	23 072 000.00	22 385 424.81	0.41
USD MORGAN STANLEY 1.794%/VAR 20-13-02-32	6 375 000.00	5 453 255.64	0.10
USD MORGAN STANLEY 2.239%/VAR 21-21-07-32	195 000.00	168 975.03	0.00
USD MORGAN STANLEY 2.475%/VAR 22-21-01-28	824 000.00	605 650.81	0.01
USD MORGAN STANLEY 2.511%/VAR 21-20-10-32	4 220 000.00	3 694 148.16	0.07
USD MORGAN STANLEY 2.899%/VAR 20-22-01-31	17 545 000.00	16 189 035.30	0.29
USD MORGAN STANLEY 2.843%/VAR 22-21-01-33	6 065 000.00	5 419 771.94	0.10
USD MORGAN STANLEY 3.623%/VAR 20-01-04-31	6 025 000.00	5 771 004.50	0.11
USD MORGAN STANLEY 4.889%/VAR 22-20-07-33	10 200 000.00	10 204 765.14	0.19
USD MORGAN STANLEY SUB 5.942%/VAR 24-07-02-39	4 200 000.00	4 336 710.34	0.08
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A 2.972%/VAR 22-16-02-28	2 440 000.00	2 378 146.76	0.04
USD ROYAL BANK OF CANADA 5.153%/VAR 25-04-02-31	5 875 000.00	5 991 532.74	0.11
USD ROYAL BANK OF CANADA 4.498%/VAR 25-06-08-29	4 045 000.00	4 047 850.12	0.07
USD ROYAL BANK OF CANADA 4.696%/VAR 25-06-08-31	4 480 000.00	4 484 098.62	0.08
USD ROYAL BANK OF CANADA 4.650%/VAR 24-18-10-30	860 000.00	860 074.48	0.01
USD SOCIETE GENERALE SA-144A 6.446%/VAR 23-10-01-29	2 824 000.00	2 724 624.23	0.05
USD TRUIST FINANCIAL CORP 6.047%/VAR 23-08-08-27	1 863 000.00	1 882 426.77	0.04
USD TRUIST FINANCIAL CORP 5.867%/VAR 23-08-06-34	220 000.00	230 020.59	0.00
USD TRUIST FINANCIAL CORP 5.475%/VAR 24-24-01-30	1 000 000.00	1 028 128.24	0.02
USD TRUIST FINANCIAL CORP 5.711%/VAR 24-24-01-35	1 316 000.00	1 361 687.07	0.03
USD TRUIST FINANCIAL CORP 5.153%/VAR 24-05-08-32	3 350 000.00	3 407 176.12	0.06
USD WELLS FARGO B C O 2.572%/VAR 20-11-02-31	530 000.00	485 935.00	0.01
USD WELLS FARGO B C O 3.350%/VAR 22-02-03-33	11 000 000.00	10 069 737.81	0.18
TOTAL USD		208 270 209.94	3.78
Total Medium term notes, floating rate		208 270 209.94	3.78

Bonds, fixed rate

EUR			
EUR DIGITAL INTREPID HOLDING BV-REG-S 0.62500% 21-15-07-31	5 783 000.00	5 634 553.02	0.11
EUR THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 0.50000% 19-01-03-28	1 100 000.00	1 199 345.63	0.02
TOTAL EUR		6 833 898.65	0.13

USD			
USD ABU DHABI GOVERNMENT OF-144A 2.50000% 19-30-09-29	2 840 000.00	2 860 625.60	0.05
USD AGREE LP 5.60000% 25-15-06-35	3 908 000.00	3 978 519.93	0.07
USD ASTRAZENCA PLC 6.45000% 07-15-09-37	1 795 000.00	2 004 284.68	0.04
USD BANCO SANTANDER SA 6.03300% 25-17-01-35	2 000 000.00	2 105 129.44	0.04
USD BANK OF AMERICA CORP SUB 8.05000% 97-15-06-27	281 000.00	296 504.94	0.01
USD CAPITAL ONE NA 3.45000% 16-27-07-26	6 058 000.00	5 995 231.31	0.11

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

175

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD CENTERPOINT ENERGY HOUSTON ELEC 4.95000% 23-01-04-33	11,415,000.00	11,453,391.62	0.21
USD CENTERPOINT ENERGY HOUSTON ELECTRIC LLC 5.05000% 24-01-03-35	3,437,000.00	3,419,136.98	0.06
USD CK HUTCHISON INTERNATIONAL 23 LTD-144A 4.87500% 23-21-04-33	3,126,000.00	3,108,056.76	0.06
USD COMMONWEALTH EDISON CO 4.90000% 23-01-02-33	715,000.00	718,292.15	0.01
USD CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 2.90000% 21-01-12-26	1,585,000.00	1,548,851.76	0.03
USD CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK INC 3.35000% 20-01-04-30	10,000,000.00	9,589,771.70	0.17
USD DEUTSCHE TELEKOM INTL FIN STEP-UP/DOWN 00-15-06-30	3,450,000.00	4,047,217.43	0.07
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.35000% 17-17-01-27	2,035,000.00	2,026,302.57	0.04
USD KROGER CO 3.70000% 17-01-08-27	6,360,000.00	6,281,888.68	0.11
USD MMICAPITAL TRUST I-SUB 7.62500% 98-15-12-27	3,050,000.00	3,209,977.10	0.06
USD PECO ENERGY CO 4.90000% 23-15-06-33	3,045,000.00	3,077,071.34	0.06
USD PERU, REPUBLIC OF 2.78300% 20-23-01-31	900,000.00	808,652.25	0.01
USD PPL ELECTRIC UTILITIES CORP 4.85000% 24-15-02-34	645,000.00	641,291.20	0.01
USD PUBLIC SERVICE ELECTRIC & GAS CO 4.90000% 22-15-12-32	3,035,000.00	3,067,301.45	0.06
USD REALTY INCOME CORP 5.87500% 05-15-03-35	773,000.00	803,966.53	0.01
USD SAN DIEGO GAS & ELECTRIC CO 4.95000% 23-15-08-28	3,890,000.00	3,960,829.43	0.07
USD SOUTHERN CALIFORNIA GAS CO 5.05000% 24-01-09-34	2,110,000.00	2,110,920.61	0.04
USD SPRE MISSOURI INC 4.80000% 23-15-02-33	890,000.00	885,016.64	0.02
USD TRANSCANADA PIPELINES LTD 5.85000% 06-15-03-36	50,000.00	51,331.20	0.00
USD TRUIST BANK-SUB 3.80000% 14-30-10-26	6,200,000.00	6,139,884.37	0.11
USD UNIVERSITY OF NOTRE DAME DU LAC 3.39400% 17-15-02-48	1,826,000.00	1,335,220.38	0.02
USD WILLIAMS COMPANIES INC 7.50000% 01-15-01-31	150,000.00	168,149.87	0.00
TOTAL USD		85,492,819.92	1.55
Total Bonds, fixed rate		92,326,518.57	1.68
Bonds, floating rate			
USD			
USD APTIV SWISS HOLDINGS LTD-SUB 6.875%VAR 24-15-12-54	295,000.00	296,944.64	0.00
USD BANCO BLBAO VDCAYA ARGENT 6.033%VAR 24-13-03-35	4,800,000.00	4,995,747.45	0.09
USD BANCO SANTANDER SA 5.538%VAR 24-14-03-30	5,800,000.00	5,956,000.70	0.11
USD DEUTSCHE BANK AG-NEW YORK NY 5.297%VAR 25-09-05-31	2,310,000.00	2,348,453.44	0.04
USD DEUTSCHE BANK AG-NEW YORK NY 2.552%VAR 22-07-01-28	812,000.00	593,851.80	0.01
USD JPMORGAN CHASE & CO 5.294%VAR 24-22-07-35	2,020,000.00	2,046,852.18	0.04
USD JPMORGAN CHASE & CO 5.502%VAR 25-24-01-36	3,000,000.00	3,077,879.46	0.05
USD JPMORGAN CHASE & CO 5.103%VAR 25-22-04-31	4,285,000.00	4,382,162.67	0.08
USD LLOYD'S BANKING GROUP PLC-SUB COCO 7.500%VAR 18-PRP	1,975,000.00	1,981,371.35	0.04
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A 4.649%VAR 25-14-07-29	7,599,000.00	7,601,346.95	0.14
USD NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-144A 5.537%VAR 25-14-07-36	5,275,000.00	5,331,240.57	0.10
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE 5.373%VAR 25-21-07-36	4,814,000.00	4,863,866.18	0.09
TOTAL USD		48,485,337.39	0.79
Total Bonds, floating rate		48,485,337.39	0.79
Treasury notes, fixed rate			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.50000% 24-15-11-54	1,080,000.00	1,013,175.00	0.02
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.75000% 25-15-05-55	175,000.00	171,171.88	0.00
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 25-15-05-35	30,851,000.00	30,581,053.75	0.56
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 25-15-07-28	22,810,000.00	22,602,934.37	0.41
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 25-31-07-27	50,245,000.00	50,180,231.18	0.91
TOTAL USD		104,548,566.18	1.90
Total Treasury notes, fixed rate		104,548,566.18	1.90
Municipal Bonds, Fixed Rate			
USD			
USD CALIFORNIA STATE UNIVERSITY 1.99400% 21-01-11-32	910,000.00	763,870.38	0.01
USD CALIFORNIA STATE UNIVERSITY 2.37400% 21-01-11-35	935,000.00	744,933.66	0.01
USD COMMONWEALTH OF MASSACHUSETTS 4.11000% 22-15-07-31	2,410,000.00	473,812.52	0.01
USD EMPIRE STATE DEVELOPMENT CORP 2.54000% 21-15-03-34	410,000.00	346,547.33	0.01
USD EMPIRE STATE DEVELOPMENT CORP 2.54000% 21-15-03-34	1,520,000.00	1,268,172.64	0.02
USD REGENTS OF THE UNIV OF CALIFOR MED CTR 4.13200% 22-15-05-32	1,060,000.00	1,065,133.50	0.02
TOTAL USD		4,662,270.03	0.08
Total Municipal Bonds, Fixed Rate		4,662,270.03	0.08
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		3,947,161,955.34	71.68

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

176

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
Equities			
Bermuda			
USD AIRCASTLE LIMITED 5.25%-FRN JNR PERP USD 144A	1 911 000.00	1 899 992.64	0.03
TOTAL Bermuda		1 899 992.64	0.03
Total Equities		1 899 992.64	0.03
Asset Backed Securities, floating rate			
USD			
USD AREIT 2024-CRE9 LTD-144A 1M T5FR+188.6458P 24-17.05.41	4 150 000.00	3 710 557.20	0.07
USD MFI 2024-FL16-144A 1M T5FR+154.18P 24-18.11.39	5 765 000.00	5 771 385.31	0.10
USD PIKES PEAK CLD 6-144A 3M T5FR+94BP 25-18.05.34	3 265 000.00	3 264 432.87	0.06
USD REGATTA XXVIII FUNDING LTD-144A 3M T5FR+153BP 24-26.04.37	4 750 000.00	4 769 753.35	0.09
USD TRIDHALL US CLO VII LTD-144A 3M T5FR+122BP 25-25.02.38	5 000 000.00	5 003 607.00	0.09
TOTAL USD		22 519 825.78	0.41
Total Asset Backed Securities, floating rate		22 519 825.78	0.41
Mortgage Backed Securities, fixed rate			
USD			
USD CD 2017-CD4 MORTGAGE TRUST-SUB 3.24820% 17-01.05.50	5 000 000.00	4 509 152.04	0.08
USD MORGAN STANLEY BK OF AMERICA MERRITR 3.29500% 17-01.05.50	5 000 000.00	4 174 658.36	0.07
USD MORGAN STANLEY CAPITAL TRUST 3.15300% 17-01.05.50	2 800 000.00	2 077 545.76	0.04
USD OEX 2024-NQM14 TRUST-144A 4.94400% 24-01.09.64	3 850 000.00	3 130 444.44	0.06
TOTAL USD		18 691 800.60	0.23
Total Mortgage Backed Securities, fixed rate		18 691 800.60	0.23
Mortgage Backed Securities, floating rate			
USD			
USD BANC OF AMERICA FUND TRUST 1M LIBOR+308P 05-20.05.35	16 952 000.00	4 178.00	0.00
USD VERYS SECURITIZATION TRUST 24-8-144A 5.364%VAR 24-01.10.69	2 450 000.00	2 130 022.95	0.04
TOTAL USD		2 134 200.95	0.04
Total Mortgage Backed Securities, floating rate		2 134 200.95	0.04
Notes, fixed rate			
USD			
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 6.12500% 24-15.06.29	5 645 000.00	5 769 802.09	0.10
USD ABBVIE INC 4.55000% 20-15.03.35	2 000 000.00	1 932 380.24	0.04
USD AIR CANADA CLASS AA PASS THR TRF-144A 3.30000% 17-15.01.30	1 750 000.00	1 047 956.60	0.02
USD AIRCASTLE LTD / AIRCASTLE IRELAND-144A 5.75000% 24-01.10.31	4 433 000.00	4 538 404.77	0.08
USD AIRCASTLE LTD/AIRCASTLE IRELAND-144A 5.25000% 25-15.03.30	4 421 000.00	4 462 332.81	0.08
USD AKER BP ASA-144A 3.10000% 21-15.07.31	13 849 000.00	12 348 831.89	0.22
USD AKER BP ASA-144A 5.60000% 23-13.06.28	7 880 000.00	7 899 397.25	0.14
USD ALBERTSONS COS LLC / SAFEWAY INC-144A 3.50000% 20-15.03.29	3 835 000.00	3 428 016.55	0.06
USD ALCON FINANCE CORP-144A 2.75000% 19-23.09.26	4 375 000.00	4 279 203.20	0.08
USD ALCON FINANCE CORP-144A 5.37500% 22-06.12.32	5 968 000.00	6 129 883.97	0.11
USD ALGONQUIN POWER & UTILITIES CORP STEP-UP 24-15.06.26	4 720 000.00	4 745 023.32	0.09
USD AMERICAN AIRLINES INC-144A 5.75000% 21-20.04.29	4 500 000.00	4 498 422.75	0.08
USD AMERICAN HOMES 4 RENT LP 5.25000% 24-15.03.35	4 800 000.00	4 586 640.44	0.08
USD AMERICAN TRANSMISSION SYSTEMS INC-144A 2.65000% 21-15.01.32	985 000.00	866 457.88	0.02
USD AMERICOLD REALTY OPERATING PARTNERSHIP 5.60000% 25-15.05.32	640 000.00	640 563.71	0.01
USD ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-144A 5.50000% 23-02.05.33	2 100 000.00	2 144 100.00	0.04
USD ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP-144A 5.37500% 21-15.06.29	3 324 000.00	3 296 055.13	0.06
USD ANTERO RESOURCES CORP-144A 5.37500% 21-01.03.30	2 185 000.00	2 174 991.30	0.04
USD ARCH CAPITAL FINANCE LLC 4.01100% 16-15.12.26	1 615 000.00	1 602 451.65	0.03
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 2.55000% 20-19.11.30	180 000.00	159 460.72	0.00
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 1.60800% 21-29.06.26	2 365 000.00	2 303 771.83	0.04
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 1.98500% 21-19.08.28	1 509 000.00	1 400 017.02	0.03

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

177

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 2.71700% 22-07-01-29	595,000.00		554,908.21	0.01
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 4.72100% 24-08-10-29	3,212,000.00		3,193,279.37	0.06
USD AVIANCA MIDCO 2-FLC-144A 9.62500% 25-14-02-30	1,500,000.00		1,395,000.00	0.03
USD AVIATION CAPITAL GROUP-144A 3.5000% 17-01-11-27	513,000.00		499,235.58	0.01
USD AVIATION CAPITAL GROUP-144A 4.12500% 18-01-08-25	4,390,000.00		4,390,000.00	0.08
USD AVIATION CAPITAL GROUP-144A 1.95000% 21-2-09-28	2,198,000.00		2,129,939.00	0.04
USD AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD-144A 2.52800% 21-18-11-27	2,275,000.00		2,167,860.29	0.04
USD BANK OF NEW ZEALAND-144A 4.84600% 23-07-02-28	4,225,000.00		4,273,382.55	0.08
USD BBVA BANCOMER SA/TDKAS-144A 1.87500% 20-18-09-25	3,500,000.00		3,479,000.00	0.06
USD BERRY GLOBAL INC 1.57000% 21-15-01-26	1,650,000.00		1,625,009.47	0.03
USD BERRY GLOBAL INC 1.85000% 21-15-01-27	2,000,000.00		1,917,016.50	0.03
USD BERRY GLOBAL INC 5.50000% 24-15-04-28	4,000,000.00		4,092,406.48	0.07
USD BERRY GLOBAL INC 5.85000% 25-15-01-34	2,545,000.00		2,630,770.67	0.05
USD BERRY GLOBAL INC-144A 4.87500% 19-15-07-26	698,000.00		697,057.01	0.01
USD BERRY GLOBAL INC-REG-S 4.87500% 19-15-07-26	582,000.00		581,213.72	0.01
USD BMBG BAKERIES USA INC-144A 6.05000% 23-15-01-29	4,873,000.00		5,059,835.90	0.09
USD BOSTON GAS CO-144A 3.75700% 22-18-03-32	3,700,000.00		3,420,867.53	0.06
USD BROADCOM INC 3.45900% 20-15-09-26	7,354,000.00		7,281,500.88	0.13
USD BROADCOM INC-144A 1.95000% 21-15-02-28	4,675,000.00		4,407,050.03	0.08
USD BROADCOM INC-144A 3.41900% 21-15-04-33	3,801,000.00		3,438,446.67	0.06
USD BROADCOM INC-144A 3.46900% 21-15-04-34	3,364,000.00		2,989,859.96	0.05
USD BROADCOM INC-144A 4.00000% 22-15-04-29	301,000.00		296,414.78	0.01
USD BROOKLYN UNION GAS CO/THE-144A 6.38800% 23-15-09-33	5,165,000.00		5,473,674.81	0.10
USD BUILDERS FIRSTSOURCE INC-144A 6.37500% 24-01-03-34	1,442,000.00		1,463,210.38	0.03
USD CAPITAL ONE NA 2.70000% 20-08-02-30	250,000.00		230,944.95	0.00
USD CARGILL INC-144A 3.62500% 22-22-04-27	4,015,000.00		3,974,208.20	0.07
USD CARGILL INC-144A 5.12500% 22-11-10-32	1,277,000.00		1,307,424.32	0.02
USD CARNIVAL CORP-144A 6.12500% 25-15-02-33	479,000.00		486,322.86	0.01
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 5.00000% 17-01-02-28	1,190,000.00		1,167,724.54	0.02
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 4.50000% 20-15-08-30	815,000.00		782,530.46	0.01
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP 4.50000% 21-01-05-32	1,325,000.00		1,202,257.83	0.02
USD CDW LLC / CDW FINANCE CORP 4.25000% 19-01-04-28	2,000,000.00		1,979,624.20	0.04
USD CDW LLC / CDW FINANCE CORP 3.25000% 20-15-02-29	3,250,000.00		3,079,512.15	0.06
USD CDW LLC / CDW FINANCE CORP 2.87000% 21-01-12-26	12,514,000.00		12,185,507.50	0.22
USD CDW LLC / CDW FINANCE CORP 3.27600% 21-01-12-28	4,416,000.00		4,216,253.63	0.08
USD CDW LLC / CDW FINANCE CORP 5.55000% 24-22-08-34	2,475,000.00		2,493,364.50	0.05
USD CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA-144A 4.20000% 19-29-01-30	511,000.00		486,408.12	0.01
USD CENTENE CORP 3.37500% 20-15-02-30	3,100,000.00		2,791,081.59	0.05
USD CHARLES RIVER LABORATORIES INTL-144A 3.75000% 21-15-03-29	2,120,000.00		1,997,066.72	0.04
USD CHENIERE ENERGY INC 4.62500% 21-15-10-28	5,780,000.00		5,749,093.70	0.10
USD CHENIERE ENERGY PARTNERS LP-144A 5.55000% 25-30-10-35	3,392,000.00		3,409,100.61	0.06
USD CITADEL FINANCE LLC-144A 5.90000% 25-10-02-30	2,345,000.00		2,354,726.94	0.04
USD CITIBANK NA 5.80300% 23-29-09-28	6,000,000.00		6,249,467.16	0.11
USD CITIZENS FINANCIAL GROUP INC-SUB 2.63800% 21-30-09-32	3,960,000.00		3,326,821.96	0.06
USD CLEAN HARBORS INC-144A 4.87500% 19-15-07-27	2,204,000.00		2,185,900.12	0.04
USD CLEVELAND ELECTRIC ILLUMINATING CO-144A 3.50000% 17-01-04-28	530,000.00		512,954.30	0.01
USD COLUMBIA PIPELINES OPERATING CO LLC-144A 5.92700% 23-15-08-30	535,000.00		563,041.53	0.01
USD COLUMBIA PIPELINES OPERATING CO LLC-144A 6.03600% 23-15-11-33	3,565,000.00		3,747,385.93	0.07
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-144A-SUB 2.68800% 21-11-03-31	3,275,000.00		2,918,732.95	0.05
USD CONSTELLATION SOFTWARE INC/CANADA-144A 5.46100% 24-16-02-34	4,325,000.00		4,381,601.19	0.08
USD COOPERATIVE RABOBANK UA-144A 1.00400% 20-24-09-26	14,000,000.00		13,920,341.40	0.25
USD COREBRIDGE FINANCIAL INC 3.85000% 23-05-04-29	3,650,000.00		3,585,905.06	0.06
USD COREBRIDGE FINANCIAL INC 3.90000% 23-05-04-32	3,420,000.00		3,214,221.57	0.06
USD CORP FINANCIERA DE DESARROLLO SA-144A 2.40000% 20-28-09-27	1,744,000.00		1,662,032.00	0.03
USD COX COMMUNICATIONS INC-144A 1.80000% 20-01-10-30	4,000,000.00		3,421,123.64	0.06
USD COX COMMUNICATIONS INC-144A 2.60000% 21-15-06-31	1,035,000.00		906,633.05	0.02
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 6.50000% 19-01-02-29	1,594,000.00		1,259,381.94	0.02
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 11.75000% 24-31-01-29	82,000.00		76,701.90	0.00
USD DAIMLER TRUCK FINANCE NORTH AMERIC-144A 5.37500% 24-18-01-34	4,650,000.00		4,672,473.36	0.08
USD DANSKE BANK A/S-144A 1.54900% 21-10-09-27	4,148,000.00		4,009,836.66	0.07
USD DELTA AIR LINES INC / SKYMILES LTD-144A 4.75000% 20-20-10-28	11,264,000.00		11,270,920.04	0.20
USD DELTA AIR LN 2020-1 CLS AA PASTHRU TRT 2.00000% 20-10-06-28	4,515,000.00		2,983,660.16	0.05
USD DEVON ENERGY CORP 5.25000% 21-15-10-27	2,855,000.00		2,860,528.28	0.05
USD DIGITAL REALTY TRUST LP 5.55000% 22-15-01-28	5,800,000.00		5,934,370.22	0.11
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 4.12500% 25-15-05-29	712,000.00		663,213.76	0.01
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.62500% 25-15-05-30	7,365,000.00		6,524,033.37	0.12
USD DOC DR LLC 2.82500% 21-01-11-31	4,895,000.00		4,294,855.02	0.08
USD ELEVANCE HEALTH INC 5.50000% 22-15-10-32	4,420,000.00		4,564,090.62	0.08

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

178

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 1.37500% 21-12.07.26	4,155,000.00	4,042,448.57	0.07
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A STEP-UP 21-12.07.31	1,310,000.00	1,153,972.31	0.02
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 5.00000% 22-15.06.32	2,968,000.00	2,975,086.07	0.05
USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-144A 5.12500% 24-26.06.29	4,140,000.00	4,204,327.65	0.08
USD ENGIE SA-144A 5.62500% 24-10.04.34	3,750,000.00	3,857,475.00	0.07
USD ENISPA-144A 5.50000% 24-15.06.34	2,362,000.00	2,383,059.36	0.04
USD ENTEGRIS INC-144A 5.95000% 22-15.06.30	3,650,000.00	3,682,696.70	0.07
USD EQUITABLE FINANCIAL LIFE GLOBAL FU-144A 1.80000% 21-08.03.28	931,000.00	888,699.44	0.02
USD ERAC USA FINANCE LLC-144A 4.60000% 23-01.05.28	7,000,000.00	7,058,076.55	0.13
USD ERAC USA FINANCE LLC-144A 4.90000% 23-01.05.33	6,569,000.00	6,555,055.39	0.12
USD EXELON CORP 3.35000% 22-15.03.32	4,535,000.00	4,188,907.90	0.08
USD EXPERIAN FINANCE PLC-144A 2.75000% 19-08.03.30	3,865,000.00	3,586,680.16	0.07
USD EXTRA SPACE STORAGE LP 3.87500% 23-15.12.27	535,000.00	526,653.21	0.01
USD EXTRA SPACE STORAGE LP 4.00000% 23-15.06.29	625,000.00	612,973.30	0.01
USD EXTRA SPACE STORAGE LP 2.20000% 23-15.10.30	904,000.00	799,990.82	0.01
USD EXTRA SPACE STORAGE LP 2.40000% 23-15.10.31	145,000.00	125,398.77	0.00
USD FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD 4.85000% 19-17.04.28	3,000,000.00	3,016,957.92	0.05
USD FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD 4.62500% 20-29.04.30	1,500,000.00	1,487,642.92	0.03
USD FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD 3.37500% 21-03.03.31	3,375,000.00	3,118,955.49	0.06
USD FARMERS EXCHANGE CAPITAL-144A-SUB 7.05000% 98-15.07.28	1,915,000.00	2,009,380.10	0.04
USD FEDERATION DES CAISSES-144A 5.25000% 24-26.04.29	4,600,000.00	4,718,229.29	0.09
USD FIRSTENERGY TRANSMISSION LLC-144A 2.86800% 21-15.09.28	8,075,000.00	7,686,120.68	0.14
USD FLORIDA GAS TRANSMISSION CO-144A 2.55000% 20-01.07.30	2,165,000.00	1,959,800.04	0.04
USD FMG RESOURCES AU/GUST 2008 PTY LTD-144A 4.37500% 21-01.04.31	530,000.00	496,557.37	0.01
USD FOX CORP 4.70900% 20-25.01.29	464,000.00	466,397.69	0.01
USD FRESenius MED CAR US FIN II INC-144A 1.87500% 21-01.12.26	3,890,000.00	3,736,865.05	0.07
USD GEORGIA-PACIFIC LLC-144A 2.30000% 20-30.04.30	250,000.00	226,003.63	0.00
USD GO DADDY OPRTNG CO LLC/GO FINE INC-144A 3.50000% 21-01.03.29	3,685,000.00	3,458,720.74	0.06
USD GOEASY LTD-144A 7.62500% 24-01.07.29	2,225,000.00	2,291,190.44	0.04
USD GROUP 1 AUTOMOTIVE INC-144A 6.37500% 24-15.01.30	1,391,000.00	1,416,822.52	0.03
USD HEALTH CARE SER CORP A MUT LGL RES-144A 2.20000% 20-01.06.30	1,368,000.00	1,220,297.37	0.02
USD HEALTH CARE SERVICE CORP A MUTUAL-144A 5.45000% 24-15.06.34	7,427,500.00	7,500,652.77	0.14
USD HEALTHCARE REALTY HOLDINGS LP 2.05000% 22-15.03.31	81,000.00	68,166.32	0.00
USD HERC HOLDINGS INC-144A 5.50000% 19-15.07.27	2,445,000.00	2,435,157.82	0.04
USD HESS MID-STREAM OPERATIONS LP-144A 6.50000% 24-01.06.29	2,950,000.00	3,038,797.95	0.06
USD ICON INVESTMENTS SIX DESIGNATED ACTVIT 5.80000% 24-08.05.27	1,775,000.00	1,804,267.39	0.03
USD ICON INVESTMENTS SIX DESIGNATED ACTVIT 5.84900% 24-08.05.29	8,500,000.00	8,614,728.82	0.16
USD ICON INVESTMENTS SIX DESIGNAT ACTVITY 6.00000% 24-08.05.34	1,325,000.00	1,356,026.04	0.02
USD INTERNATIONAL FLAVORS & FRAG INC-144A 1.83200% 21-15.10.27	1,641,000.00	1,544,162.09	0.03
USD INTERNATIONAL FLAVORS & FRAG INC-144A 2.30000% 21-01.11.30	4,760,000.00	4,199,773.61	0.08
USD INTESA SANROLO SPA-144A-SUB 4.19800% 21-01.06.32	4,553,000.00	4,224,634.18	0.08
USD INTESA SANROLO SPA-144A 7.00000% 22-21.11.25	3,552,000.00	3,573,947.74	0.07
USD INTESA SANROLO SPA-144A 6.62500% 23-20.06.33	1,301,000.00	1,411,924.53	0.03
USD INVERSIONES CMFC SA-144A 4.37500% 17-04.04.27	1,464,000.00	1,456,065.12	0.03
USD INVERSIONES CMFC SA-144A 6.12500% 24-26.02.34	361,000.00	371,288.50	0.01
USD IOVIA INC 5.70000% 24-15.05.28	8,955,000.00	9,165,442.50	0.17
USD IOVIA INC 6.25000% 24-01.02.29	7,474,000.00	7,610,008.62	0.14
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 4.87500% 19-15.09.29	3,000,000.00	2,933,301.00	0.05
USD ITC HOLDINGS CORP-144A 2.95000% 20-14.05.30	1,500,000.00	1,388,413.97	0.03
USD ITC HOLDINGS CORP-144A 4.95000% 22-22.09.27	3,200,000.00	3,220,838.27	0.06
USD JABIL INC 5.45000% 23-01.02.29	3,020,000.00	3,081,126.31	0.06
USD JDE PEET'S NV-144A 1.37500% 21-15.01.27	8,200,000.00	7,797,162.04	0.14
USD JOHN'S HOPKINS UNIVERSITY 4.70500% 22-01.07.32	3,550,000.00	3,581,982.62	0.07
USD KENVUE INC 4.90000% 23-22.03.33	3,000,000.00	3,033,013.95	0.06
USD KEYSpan GAS EAST CORP-144A 2.74200% 16-15.08.26	2,500,000.00	2,447,196.92	0.04
USD LOWE'S COS INC 5.00000% 22-15.04.33	1,939,000.00	1,953,265.11	0.04
USD LPL HOLDINGS INC 4.90000% 25-03.04.28	1,855,000.00	1,865,315.60	0.03
USD LPL HOLDINGS INC 6.75000% 23-17.11.28	2,500,000.00	2,654,526.13	0.05
USD LYB INTERNATIONAL FINANCE II LLC 5.50000% 24-01.03.34	2,720,000.00	2,691,666.98	0.05
USD MERCEDES-BENZ FN NORTH AMERICA LLC-144A 4.80000% 23-30.03.28	3,852,000.00	3,884,932.79	0.07
USD MERRITAGE HOMES CORP-144A 3.87500% 21-15.04.29	7,300,000.00	7,046,219.15	0.13
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-144A 3.45000% 16-18.12.28	14,000,000.00	13,805,596.00	0.25
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I-144A 1.55000% 21-07.01.31	10,000,000.00	8,544,233.80	0.16
USD MID-ATLANTIC INTER-STATE TRANS-144A 4.10000% 18-15.05.28	2,000,000.00	2,005,486.75	0.04
USD MOLINA HEALTHCARE INC-144A 4.37500% 20-15.06.28	1,437,000.00	1,375,318.41	0.03
USD MPLX LP 4.25000% 20-01.12.27	525,000.00	521,278.50	0.01
USD NATURA & CO LUXEMBOURG HOLDINGS SARL-144A 4.12500% 21-03.05.28	783,000.00	741,313.08	0.01
USD NEW YORK STATE ELECTRIC & GAS CORP-144A 5.85000% 23-15.08.33	5,497,000.00	5,765,050.87	0.10
USD NEWMARK GROUP INC 7.50000% 24-12.01.29	1,703,000.00	1,807,459.34	0.03
USD NEWMONT CORP/NEWC REST FINANCE PTY LTD 5.35000% 24-15.03.34	2,274,000.00	2,327,544.90	0.04

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

179

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC 4.68500% 25-01-09-27	1,383,000.00		1,389,787.18	0.03
USD NGPL PIPE CO LLC-144A 3.25000% 21-15-07-31	2,250,000.00		1,995,900.14	0.04
USD NIAGARA ENERGY SAC-144A 5.74600% 24-03-10-34	1,798,000.00		1,788,830.20	0.03
USD NIAGARA MOHAWK POWER CORP-144A 4.27800% 18-15-12-28	1,815,000.00		1,794,399.07	0.03
USD NIAGARA MOHAWK POWER CORP-144A 2.75900% 22-10-01-32	14,367,000.00		12,574,870.06	0.23
USD NIAGARA MOHAWK POWER CORP-144A 5.29000% 24-17-01-34	10,805,000.00		10,827,734.58	0.20
USD NORDEA BANK ABP-144A 5.37500% 22-02-09-27	1,400,000.00		1,425,559.24	0.03
USD NUTRIEN LTD 4.00000% 18-15-12-26	1,451,000.00		1,439,867.73	0.03
USD NUVEEN LLC-144A 5.55000% 24-15-01-30	260,000.00		270,176.15	0.00
USD NUVEEN LLC-144A 5.85000% 24-15-04-34	1,910,000.00		1,982,306.13	0.04
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC / NXP USA 2.85000% 22-15-02-32	4,585,000.00		3,987,024.30	0.07
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC 5.35000% 22-01-03-26	4,250,000.00		4,262,750.00	0.08
USD NXP BV / NXP FUNDING LLC 5.00000% 22-15-01-33	4,000,000.00		3,986,920.00	0.07
USD OHIO EDISON CO-144A 5.50000% 22-15-01-33	1,280,000.00		1,313,213.95	0.02
USD OHIO EDISON CO-144A 4.95000% 25-15-12-29	805,000.00		814,125.22	0.01
USD OLD NATIONAL BANK/EVANSVILLE IN-SUB 5.87500% 16-29-09-26	6,300,000.00		6,333,580.70	0.12
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO LLC 5.85000% 24-15-11-33	3,525,000.00		3,704,291.61	0.07
USD ONEMAN FINANCE CORP 6.12500% 25-15-05-30	2,885,000.00		2,889,846.80	0.05
USD ONTARIO TEACHERS CADILLAC FUNDING-144A 3.87500% 17-20-03-27	5,075,000.00		5,005,045.34	0.09
USD ONTARIO TEACHERS CADILLAC FUNDING-144A 4.12500% 19-01-02-29	1,467,000.00		1,439,367.41	0.03
USD ONTARIO TEACHERS CADILLAC FUNDING-144A 2.50000% 21-15-10-31	2,360,000.00		2,064,558.64	0.04
USD OPEN TEXT CORP / OPEN TEXT-144A 4.12500% 21-01-12-31	1,020,000.00		926,252.13	0.02
USD OPEN TEXT CORP-144A 6.90000% 22-01-12-27	7,350,000.00		7,588,992.60	0.14
USD ORGANDON B CO/FORIGN DEBT-ISSUER-144A 7.87500% 24-15-05-34	2,875,000.00		2,574,045.86	0.05
USD ORGANDON FINANCE 1 LLC-144A 4.12500% 21-30-04-28	8,085,000.00		7,852,527.77	0.14
USD PARK INTERMEDIATE HOLDINGS LLC-144A 7.00000% 24-01-02-30	1,336,000.00		1,368,197.60	0.02
USD PARSELY ENERGY LLC/FINANCE CORP-144A 4.12500% 20-15-02-28	1,080,000.00		1,060,904.31	0.02
USD PATTERSON UTI ENERGY INC 5.15000% 19-15-11-29	3,500,000.00		3,460,454.21	0.06
USD PEDEMONT OPERATING PARTNERSHIP LP 2.75000% 21-01-04-32	1,650,000.00		1,380,401.98	0.03
USD PHILLIPS EDISON GROCERY CENTER 2.62500% 21-15-11-31	11,535,000.00		10,047,992.46	0.18
USD PHILLIPS EDISON GROCERY CENTER 5.75000% 24-15-07-34	591,000.00		607,151.12	0.01
USD PIEDMONT NATURAL GAS CO INC 5.40000% 23-15-06-33	4,000,000.00		4,085,086.84	0.07
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC 2.12500% 20-15-06-30	435,000.00		386,778.51	0.01
USD PRINCIPAL LIFE GLOBAL FUNDING 8-144A 5.10000% 24-25-01-29	2,212,000.00		2,253,287.98	0.04
USD PROLOGIS LP 2.25000% 22-15-01-32	4,000,000.00		3,456,866.48	0.06
USD PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-144A 1.61800% 21-15-04-26	1,135,000.00		1,112,343.54	0.02
USD PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-144A 1.90000% 21-06-07-28	2,880,000.00		2,884,241.99	0.05
USD REALTY INCOME 3.10000% 21-15-12-29	3,474,000.00		3,284,669.33	0.06
USD REALTY INCOME CORP 3.95000% 21-15-08-27	3,527,000.00		3,500,521.57	0.06
USD REGAL REYNOLD CORP 6.05000% 24-15-04-28	6,550,000.00		6,747,510.28	0.12
USD REGENCY CENTERS LP 5.25000% 24-15-01-34	1,860,000.00		1,887,855.36	0.03
USD REGENERON PHARMACEUTICALS INC 1.75000% 20-15-09-30	3,885,000.00		3,373,319.23	0.06
USD REDFORD INDUSTRIAL REALTY LP 2.15000% 21-01-09-31	130,000.00		111,316.15	0.00
USD REDFORD INDUSTRIAL REALTY LP 5.00000% 23-15-06-28	1,860,000.00		1,672,833.79	0.03
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 2.07800% 21-13-12-31	2,350,000.00		1,858,191.77	0.03
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 5.59000% 23-13-11-33	1,820,000.00		1,920,902.06	0.04
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 4.20300% 24-09-09-29	2,303,000.00		2,295,132.10	0.04
USD ROGERS COMMUNICATIONS INC 3.80000% 23-15-03-32	3,937,000.00		3,669,025.62	0.07
USD ROSS STORES INC 1.87500% 20-15-04-31	5,509,000.00		4,719,819.28	0.09
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 5.3750% 22-15-07-27	2,191,000.00		2,201,389.72	0.04
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 6.25000% 24-15-03-32	1,478,000.00		1,516,989.64	0.03
USD S&P GLOBAL INC 2.45000% 23-01-03-27	11,281,000.00		10,966,799.43	0.20
USD S&P GLOBAL INC 2.70000% 23-01-03-29	3,858,000.00		2,702,531.77	0.05
USD S&P GLOBAL INC 4.25000% 23-01-05-29	2,925,000.00		2,918,042.09	0.05
USD S&P GLOBAL INC 4.75000% 23-01-08-28	96,000.00		97,052.29	0.00
USD SABRA HEALTH CARE LP 3.20000% 21-01-12-31	3,182,000.00		2,833,989.43	0.05
USD SCHUMBERGER HOLDINGS CORP-144A 2.65000% 24-26-06-30	6,000,000.00		5,519,855.48	0.10
USD SEALED AIR CORP-144A 1.57300% 21-15-10-26	3,325,000.00		3,193,325.24	0.06
USD SEALED AIR CORP-144A 6.50000% 24-15-07-32	1,608,000.00		1,656,138.69	0.03
USD SIMENS FUNDING BV-144A 5.20000% 25-28-05-35	13,225,000.00		13,532,325.45	0.23
USD SIMON PROPERTY GROUP LP 2.85000% 22-01-02-32	8,194,000.00		7,226,141.76	0.13
USD SMITHFIELD FOODS INC-144A 5.20000% 19-01-04-29	2,760,000.00		2,767,988.02	0.05
USD SMITHFIELD FOODS INC-144A 3.00000% 20-15-10-30	1,350,000.00		1,228,876.25	0.02
USD SMITHFIELD FOODS INC-144A 2.62500% 21-13-09-31	3,369,000.00		2,907,551.41	0.05
USD STAGWELL GLOBAL LLC-144A 5.62500% 21-15-08-29	3,755,000.00		3,614,253.22	0.07
USD STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-144A 4.75000% 17-15-01-28	1,323,000.00		1,304,821.05	0.02
USD STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-144A 4.37500% 20-15-07-30	931,000.00		881,414.10	0.02
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC-144A 7.25000% 24-01-04-29	1,840,000.00		1,924,344.80	0.04

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

180

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD STARWODD PROPERTY TRUST INC-144A 6.50000% 24-01-07-30	1 200 000.00		1 234 294.80	0.02
USD SWEDBANK AB-144A 5.33700% 22-20-09-27	5 000 000.00		5 082 400.59	0.09
USD SYNCHRONY BANK 5.62500% 22-23-08-27	1 732 000.00		1 760 943.02	0.03
USD TAKEDA US FINANCING INC 5.20000% 25-07-07-35	2 825 000.00		2 814 402.32	0.05
USD TK ELEVATOR US NEWCO INC-144A 5.25000% 20-15-07-27	1 850 000.00		1 841 725.13	0.03
USD TRACTOR SUPPLY CO 1.75000% 20-01-11-30	3 250 000.00		2 810 844.66	0.05
USD TRANSCONTINENTAL GAS PIPE LINE 4.60000% 18-15-03-48	1 955 000.00		1 835 107.71	0.03
USD UNITED AIRLINES 2023-1 CLASS A PASS 5.80000% 23-15-01-26	850 000.00		808 495.55	0.01
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC-144A 6.12500% 24-15-03-34	1 265 000.00		1 297 006.30	0.02
USD UNITEDHEALTH GROUP INC 5.35000% 22-15-02-33	3 000 000.00		3 070 654.88	0.06
USD VENTURE GLOBAL CALCASEU PASS LLC-144A 3.87500% 21-15-08-29	3 007 000.00		2 838 392.10	0.05
USD VERMILION ENERGY INC-144A 6.87500% 22-01-05-30	3 550 000.00		3 443 856.34	0.06
USD VIATRIS INC 2.30000% 21-22-06-27	3 500 000.00		3 330 850.29	0.06
USD VIATRIS INC 2.70000% 21-22-06-30	1 905 000.00		1 688 893.61	0.03
USD VMED O2 UK FINANCING 1 PLC-144A 4.75000% 21-15-07-31	1 462 000.00		1 352 598.69	0.02
USD VOLKSWAGEN GROUP OF AMERICA FINANC-144A 5.80000% 25-27-03-35	400 000.00		401 168.12	0.01
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC 3.75000% 25-15-03-27	1 162 000.00		1 139 352.62	0.02
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC WHEN ISSUED 25-15-03-42	686 000.00		458 556.70	0.01
USD WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.05400% 25-15-03-29	4 550 000.00		4 272 177.00	0.08
USD WEA FINANCE LLC-144A 4.12500% 18-20-09-28	2 620 000.00		2 567 747.80	0.05
USD WESTPAC NEW ZEALAND LTD-144A 4.90200% 23-15-02-28	4 100 000.00		4 149 202.58	0.08
USD WEYERHAEUSER CO 3.37500% 22-09-03-33	1 240 000.00		1 107 049.93	0.02
USD WILLIAMS SCOTSMAN INC-144A 6.62500% 24-15-06-29	1 679 000.00		1 720 661.03	0.03
USD WILLIAMS SCOTSMAN INC-144A 6.62500% 25-15-04-30	1 800 000.00		1 855 980.90	0.03
USD WILLS NORTH AMERICA INC 4.50000% 18-15-09-28	1 500 000.00		1 502 178.53	0.03
USD WILLS NORTH AMERICA INC 2.95000% 19-15-09-29	3 200 000.00		3 000 784.61	0.05
USD WISCONSIN POWER AND LIGHT CO 5.37500% 24-30-03-34	3 380 000.00		3 456 113.11	0.06
USD WOODSIDE FINANCE LTD-144A 4.50000% 19-04-03-29	7 353 000.00		7 253 579.86	0.13
USD WRKCO INC 4.00000% 19-15-03-28	5 909 000.00		5 829 585.99	0.11
USD XPO INC-144A 6.25000% 23-01-06-28	1 625 000.00		1 651 266.50	0.03
USD YARA INTERNATIONAL ASA-144A 3.14800% 20-04-06-30	2 475 000.00		2 277 693.00	0.04
TOTAL USD			428 058 906.54	15.04
Total Notes, fixed rate			428 058 906.54	15.04

Notes, floating rate

USD

USD AIB GROUP PLC-144A 6.608%VAR 23-13-09-29	1 245 000.00		1 313 926.07	0.02
USD APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC-SUB 6.000%VAR 24-15-12-54	3 125 000.00		3 065 335.94	0.06
USD ASB BANK LTD-144A-SUB 5.284%VAR 22-17-06-32	4 800 000.00		4 618 815.81	0.09
USD BANK OF MONTREAL-SUB 7.300%VAR 24-26-11-84	2 015 000.00		2 090 794.22	0.04
USD BANK OF NEW YORK MELLON CORP 5.316%VAR 25-06-06-26	4 000 000.00		4 076 450.60	0.07
USD BNP PARIBAS SA-144A 3.052%VAR 20-13-01-31	500 000.00		464 858.49	0.01
USD BNP PARIBAS SA-144A 2.159%VAR 21-15-09-29	2 475 000.00		2 294 047.08	0.04
USD BNP PARIBAS SA-144A 2.591%VAR 22-20-01-28	6 434 000.00		6 247 064.44	0.11
USD CADBANK SA-144A 5.673%VAR 24-15-03-30	2 952 000.00		3 047 573.71	0.06
USD CADBANK SA-144A 6.684%VAR 23-13-09-27	4 066 000.00		4 149 890.03	0.08
USD COMERICA BANK 5.982%VAR 24-30-01-30	3 250 000.00		3 341 831.96	0.06
USD COOPERATIVE RABOBANK UA-144A 1.980%VAR 21-15-12-27	3 532 000.00		3 408 359.20	0.06
USD COOPERATIVE RABOBANK UA-144A 3.649%VAR 22-08-04-28	6 504 000.00		6 408 833.93	0.12
USD DENTSPLY SIRONA INC-SUB 8.375%VAR 25-12-09-55	895 000.00		902 340.79	0.02
USD DNB BANK ASA-144A 1.605%VAR 21-10-03-28	4 265 000.00		4 065 630.96	0.07
USD FARMERS EXCHANGE CAPITAL II-144A-SUB 6.151%VAR 13-01-11-53	1 000 000.00		957 435.10	0.02
USD FIFTH THIRD BANK NA 4.967%VAR 25-28-01-28	958 000.00		983 770.72	0.02
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC QN SOFR+125BP 25-07-01-30	1 000 000.00		987 983.07	0.02
USD HARTFORD INSURANCE GRO-144A-SUB 3M LIBOR+212.5BP 17-12-02-47	5 055 000.00		4 700 747.78	0.09
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC,QH 5.272%VAR 24-15-01-31	3 000 000.00		3 093 164.74	0.06
USD HUNTINGTON NATIONAL BANK/THE 4.871%VAR 25-12-04-28	5 550 000.00		5 578 311.99	0.10
USD INTESA SANPAOLO SPA-144A 8.248%VAR 22-21-11-33	5 046 000.00		5 864 070.24	0.11
USD JPMORGAN CHASE & CO 5.571%VAR 24-22-04-28	5 356 000.00		5 450 797.45	0.10
USD M&T BANK CORP-SUB 5.400%VAR 25-30-07-35	9 429 000.00		9 443 331.61	0.17
USD MACQUARIE GROUP LTD-144A 6.255%VAR 23-07-12-34	3 800 000.00		4 093 882.76	0.07
USD MANUFACTURERS & TRADERS TRUST 4.782%VAR 25-06-07-28	5 760 000.00		5 783 812.03	0.10
USD MORGAN STANLEY BANK NA 4.968%VAR 24-14-07-28	7 092 000.00		7 162 335.90	0.13
USD NATIONAL BANK OF CANADA 5.800%VAR 24-02-07-27	3 350 000.00		3 377 932.87	0.06
USD PNC BANK NA 4.543%VAR 25-13-05-27	5 750 000.00		5 742 939.75	0.10
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE 6.037%VAR 22-28-10-33	1 695 000.00		1 802 069.01	0.03
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 4.758%VAR 23-26-01-27	10 000 000.00		10 001 388.00	0.18
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 5.068%VAR 23-24-01-34	1 600 000.00		1 604 878.31	0.03

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

181

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD ROYAL BANK OF CANADA-SUB 6.750%/VAR 25-24.08.85	1 970 000.00	1 991 670.00	0.04
USD SOCIETE GENERALE SA-144A 3.337%/VAR 22-21.01.33	516 000.00	459 570.60	0.01
USD SOCIETE GENERALE SA-144A-SUB 8.221%/VAR 22-15.06.33	263 000.00	272 518.07	0.00
USD SOCIETE GENERALE-144A 2.797%/VAR 22-19.01.28	3 085 000.00	2 996 272.11	0.05
USD SOCIETE GENERALE-144A 5.519%/VAR 24-19.01.26	4 715 000.00	4 764 115.21	0.09
USD TRUIST BANK 4.671%/VAR 25-20.05.27	4 175 000.00	4 174 736.06	0.08
USD UBS GROUP AG-144A 4.751%/VAR 22-12.05.28	2 000 000.00	2 006 598.71	0.04
USD UNICREDIT SPA-144A 1.982%/VAR 21-03.06.27	3 320 000.00	3 248 041.56	0.06
USD UNICREDIT SPA-144A 3.127%/VAR 21-03.06.32	900 000.00	815 926.54	0.01
USD US BANCORP 5.850%/VAR 22-21.10.33	6 518 000.00	6 832 844.82	0.12
USD US BANK NA/CINCINNATI OH 4.507%/VAR 24-22.10.27	3 900 000.00	3 898 345.50	0.07
USD US BANK NA/CINCINNATI OH 4.730%/VAR 25-15.05.28	4 130 000.00	4 147 895.30	0.07
TOTAL USD		161 913 760.04	2.94
Total Notes, floating rate		161 913 760.04	2.94

Medium term notes, fixed rate

USD			
USD CREDIT AGRICOLE SA LONDON-144A 4.12500% 17-10.01.27	7 500 000.00	7 456 846.28	0.14
USD MET TOWER GLOBAL FUNDING-144A 4.85000% 24-16.01.27	3 750 000.00	3 774 297.83	0.07
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING 144A 15.05000% 23-06.01.28	4 500 000.00	4 576 267.98	0.08
USD NBN CO LTD-144A 5.75000% 23-06.10.28	1 680 000.00	1 747 129.56	0.03
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 4.85000% 23-09.01.28	3 500 000.00	3 542 646.10	0.06
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 4.55000% 23-28.01.33	4 775 000.00	4 691 992.79	0.09
USD PRINCIPAL LIFE GLOBAL FUNDING-144A 1.25000% 21-18.08.26	3 000 000.00	2 903 759.79	0.05
USD RELIANCE STANDARD LIFE GLOBAL-144A 1.51000% 21-28.09.26	3 258 000.00	2 175 771.38	0.04
TOTAL USD		90 868 711.71	0.58
Total Medium term notes, fixed rate		90 868 711.71	0.58

Medium term notes, floating rate

USD			
USD AIB GROUP PLC-144A 5.871%/VAR 24-28.03.35	2 870 000.00	2 955 144.29	0.05
USD CREDIT AGRICOLE SA-144A 5.862%/VAR 25-09.01.36	3 475 000.00	3 593 695.99	0.07
USD MORGAN STANLEY 5.652%/VAR 24-13.04.28	5 737 000.00	5 844 153.22	0.11
USD MORGAN STANLEY 5.831%/VAR 24-19.04.35	7 044 000.00	7 383 921.25	0.13
USD TRUIST FINANCIAL CORP 4.12300%/VAR 22-06.06.28	4 925 000.00	4 900 158.49	0.09
USD TRUIST FINANCIAL CORP 4.873%/VAR 23-26.01.29	5 250 000.00	5 297 940.53	0.10
USD TRUIST FINANCIAL CORP 5.122%/VAR 23-26.01.34	4 725 000.00	4 726 577.52	0.09
USD TRUIST FINANCIAL CORP 7.181%/VAR 23-30.10.29	3 443 000.00	3 716 496.67	0.07
USD TRUIST FINANCIAL CORP 5.071%/VAR 25-20.05.31	5 460 000.00	5 535 063.75	0.10
USD UNICREDIT SPA-144A-SUB 7.926%/VAR 19-02.04.34	6 939 000.00	7 356 131.95	0.13
USD UNICREDIT SPA-144A-SUB 5.459%/VAR 20-30.06.35	4 056 000.00	4 026 506.23	0.07
TOTAL USD		55 895 789.89	1.01
Total Medium term notes, floating rate		55 895 789.89	1.01

Bonds, fixed rate

USD			
USD ADVOCATE HEALTH & HOSPITALS CORP 3.82900% 18-15.06.28	1 215 000.00	1 197 475.31	0.02
USD AMERICAN AIRLINES 3.20000% 18-15.06.28	2 000 000.00	1 160 999.31	0.02
USD ASCENSION HEALTH 2.53200% 19-15.11.29	1 495 000.00	1 386 461.76	0.03
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 5.58300% 24-09.01.29	266 000.00	273 372.16	0.01
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 5.52600% 24-11.07.31	794 000.00	809 243.09	0.01
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 5.03300% 25-17.07.30	3 206 000.00	3 223 551.03	0.06
USD ATLANTIC CITY ELECTRIC CO 2.30000% 21-15.03.31	710 000.00	630 828.50	0.01
USD BARNABAS HEALTH INC 4.00000% 12-01.07.28	2 000 000.00	1 963 744.84	0.04
USD COMMONSPIRIT HEALTH 2.78200% 20-01.10.30	1 010 000.00	920 937.86	0.02
USD COMMONSPIRIT HEALTH 5.20500% 24-01.12.31	2 365 000.00	2 413 164.97	0.04
USD ILIAD HOLDING SASU-144A 8.50000% 24-15.04.31	324 000.00	347 548.63	0.01
USD INTERSTATE POWER & LIGHT CO 3.60000% 19-01.04.29	2 245 000.00	2 180 410.70	0.04
USD LINCOLN FINANCIAL GLOBAL FUNDING-144A 5.30000% 25-13.01.30	3 091 000.00	3 166 798.49	0.06
USD METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-1-144A 2.95000% 20-09.04.30	6 060 000.00	5 665 075.98	0.10
USD NGPL PIPECO LLC-144A 4.87500% 17-15.08.27	1 000 000.00	992 583.76	0.02
USD NIAGARA MOHAWK POWER CORP-144A 4.27800% 14-01.10.34	4 250 000.00	3 947 251.38	0.07

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

182

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD OHIOHEALTH CORP 2.29700% 21-15.11.31	3 530 000.00	3 104 038.29	0.06
USD ORLANDO HEALTH OBLIGATED GROUP 5.47500% 25-01.10.35	2 290 000.00	2 349 878.11	0.04
USD PEACHEALTH OBLIGATED GROUP 1.37500% 20-15.11.25	3 780 000.00	3 738 424.12	0.07
USD PHILIPS EDISON GROCERY CENTER OF S. 25000% 25-15.08.32	1 723 000.00	1 732 991.90	0.03
USD PIEDMONT HEALTHCARE 2.04400% 21-01.01.32	1 805 000.00	1 355 061.07	0.02
USD PUBLIC SERVICE CO OF NEW HAMPSHIRE 5.35000% 23-01.10.33	510 000.00	525 990.48	0.01
USD ROCHESTER GAS & ELECTRIC CORP-144A 3.10000% 17-01.06.27	3 000 000.00	2 935 709.10	0.05
USD STANFORD HEALTH CARE 3.31000% 20-15.08.30	990 000.00	939 723.21	0.02
USD SUTTER HEALTH 3.69500% 18-15.08.28	2 015 000.00	1 973 187.93	0.04
USD SUTTER HEALTH 5.16400% 23-15.08.33	506 000.00	512 089.46	0.01
USD SUTTER HEALTH 5.21300% 25-15.08.32	125 000.00	127 798.29	0.00
USD SUTTER HEALTH 5.53700% 25-15.08.35	1 858 000.00	1 905 370.25	0.03
USD SYDNEY AIRPORT FINANCE CO PTY LTD-144A 3.62500% 16-28.04.26	7 547 000.00	7 488 426.63	0.14
USD TRUST FBRA UNO-144A 7.37500% 24-13.02.34	2 768 000.00	2 856 714.40	0.05
USD UNITED AIRLINES PASS THRU TRUST 4.30000% 13-15.08.25	4 000 000.00	1 913 058.47	0.03
USD UPMC 5.03500% 23-15.05.33	2 450 000.00	2 450 386.70	0.04
USD VIPER ENERGY PARTNERS LLC/OLD 5.70000% 25-01.08.35	4 175 000.00	4 149 532.50	0.08
TOTAL USD		70 887 628.88	1.28
Total Bonds, fixed rate		70 887 628.88	1.28
Bonds, floating rate			
USD			
USD BANK OF NOVA SCOTIA/THE-SUB 7.350%/VAR 25-27.04.85	7 385 000.00	7 538 625.06	0.14
USD BPCE SA-144A 2.045%/VAR 21-19.10.27	1 815 000.00	1 756 445.85	0.03
USD BPCE SA-144A 5.938%/VAR 24-30.05.35	6 745 000.00	6 919 827.77	0.12
USD CADBANK SA-144A 6.208%/VAR 23-18.01.29	10 004 000.00	10 363 865.30	0.19
USD COOPERATIVE RABOBANK UA-144A 5.710%/VAR 25-21.01.33	3 015 000.00	3 141 514.77	0.06
USD CREDIT AGRICOLE SA-144A 4.631%/VAR 24-11.09.28	1 620 000.00	1 619 254.44	0.03
USD CREDIT AGRICOLE SA-144A 5.230%/VAR 25-09.01.29	2 850 000.00	2 887 460.37	0.05
USD DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 5.373%/VAR 25-10.01.29	2 185 000.00	2 221 394.84	0.04
USD DNB BANK ASA-144A 4.853%/VAR 24-05.11.30	3 365 000.00	3 404 875.22	0.06
USD SOCIETE GENERALE SA-144A 6.691%/VAR 23-10.01.34	810 000.00	867 896.45	0.02
TOTAL USD		40 721 280.07	0.74
Total Bonds, floating rate		40 721 280.07	0.74
Treasury notes, fixed rate			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 25-31.07.30	35 380 000.00	35 252 853.13	0.64
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 25-31.07.32	3 450 000.00	3 420 351.58	0.06
TOTAL USD		38 673 204.69	0.70
Total Treasury notes, fixed rate		38 673 204.69	0.70
Municipal Bonds, Fixed Rate			
USD			
USD CAMPBELL UNION SCHOOL DISTRICT 5.40600% 11-01.08.27	1 520 000.00	1 533 972.14	0.03
USD CITY OF BALTIMORE MD 5.00000% 10-15.10.25	1 090 000.00	1 090 047.96	0.02
USD COUNTY OF MIAMI/DADE FL AVIATION REV 3.50400% 17-01.10.31	865 000.00	818 896.54	0.01
USD EMPIRE STATE DEVELOPMENT CORP 3.37000% 17-15.03.30	1 295 000.00	1 234 187.19	0.02
USD HOUSTON TEXAS WATER & SEWER SYSTEM 3.82800% 14-15.05.28	800 000.00	596 332.20	0.01
USD MASSACHUSETTS, STATE OF-SUB-5 2.96600% 19-15.10.32	850 000.00	788 450.49	0.01
USD NEW YORK CITY TRANS FINANCE AUTH REV 5.26700% 10-01.05.27	1 400 000.00	1 422 343.86	0.03
USD NEW YORK CITY TRANS FIN AUTH REV-SUB 3.95000% 18-01.08.32	1 000 000.00	963 315.80	0.02
USD NEW YORK CITY TRANSITIONAL FINANCE 1.97000% 21-01.02.33	1 615 000.00	1 342 703.25	0.02
USD NEW YORK N.Y. CITY OF 5.96800% 10-01.03.36	1 000 000.00	1 041 561.30	0.02
USD NEW YORK STATE DORMITORY AUTHORITY 5.50000% 10-15.03.30	4 755 000.00	3 708 250.62	0.07
USD NEW YORK STATE DORMITORY AUTHORITY 1.95200% 21-15.03.29	2 300 000.00	2 130 412.72	0.04
USD UNIVERSITY OF CALIFORNIA 1.61400% 20-15.05.30	2 255 000.00	2 003 240.52	0.04
TOTAL USD		18 658 714.59	0.34
Total Municipal Bonds, Fixed Rate		18 658 714.59	0.34
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		1 285 006 816.99	23.34

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

183

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Other transferable securities			
Notes, fixed rate			
USD			
USD MACY'S RETAIL HOLDINGS LLC-144A 7.375000% 25-01.08.33	713 000.00	715 715.93	0.01
TOTAL USD		715 715.93	0.01
Total Notes, fixed rate		715 715.93	0.01
Municipal Bonds, Fixed Rate			
USD			
USD MARYLAND ECONOMIC DEVELOPMENT CORP 5.433000% 24-31.05.58	1 955 000.00	1 846 158.89	0.03
USD NEW YORK CITY TRANS FINANCE AUTH-SUB 1.250000% 20-01.05.26	10 000.00	9 770.39	0.00
USD NEW YORK CITY TRANS FINANCE AUTH-SUB 1.250000% 20-01.05.26	1 990 000.00	1 944 738.05	0.03
USD NEW YORK STATE DORMITORY AUTHORITY 5.228000% 25-01.07.35	3 035 000.00	3 089 618.16	0.06
USD NEW YORK STATE THRUWAY AUTHORITY 5.000000% 25-15.03.59	1 400 000.00	1 403 962.00	0.03
TOTAL USD		8 294 247.49	0.15
Total Municipal Bonds, Fixed Rate		8 294 247.49	0.15
Total Other transferable securities		9 009 963.42	0.16

Recently issued transferable securities and money market instruments

Asset Backed Securities, floating rate

USD			
USD ICG US CLO 2020-1 LTD-144A 3M T5FR+110BP 25-2.0.1.35	5 500 000.00	5 510 546.80	0.10
USD TRINITAS CLO XI LTD-144A 3M T5FR+1198P 24-15.07.34	7 000 000.00	7 006 966.40	0.13
TOTAL USD		12 517 513.20	0.23
Total Asset Backed Securities, floating rate		12 517 513.20	0.23

Notes, fixed rate

USD			
USD ADVANCE AUTO PARTS INC-144A 7.000000% 25-01.08.30	3 492 000.00	3 509 770.93	0.07
USD AMCOR FLEXIBLES NORTH AMERICA INC-144A 5.500000% 25-17.03.35	3 495 000.00	3 555 967.75	0.07
USD AVIATION CAPITAL GROUP LLC-144A 4.750000% 25-14.04.27	3 324 000.00	3 255 833.83	0.06
USD AVIATION CAPITAL GROUP LLC-144A 5.125000% 25-10.04.30	3 275 000.00	3 298 286.78	0.06
USD BMW US CAPITAL LLC-144A 4.850000% 24-13.08.31	3 470 000.00	3 488 582.75	0.06
USD BOMBARDIER INC-144A 6.750000% 25-15.06.33	650 000.00	668 083.64	0.01
USD CAPSTONE COPPER CORP-144A 6.750000% 25-31.03.33	1 775 000.00	1 808 987.70	0.03
USD CARNIVAL CORP-144A 5.750000% 25-15.03.30	644 000.00	650 852.16	0.01
USD CARNIVAL CORP-144A 5.750000% 25-01.08.32	1 466 000.00	1 475 162.50	0.03
USD CGI INC-144A 4.950000% 25-14.03.30	3 300 000.00	3 339 815.34	0.06
USD CHAMPION IRON CANADA INC-144A 7.875000% 25-15.07.32	2 195 000.00	2 241 865.67	0.04
USD DAIMLER TRUCK FINANCE NORTH AMER-144A 5.375000% 25-13.01.32	4 000 000.00	4 072 494.48	0.08
USD DT MIDSTREAM INC-144A 5.800000% 24-15.12.34	1 275 000.00	1 296 913.42	0.02
USD ENISPA-144A 5.750000% 25-19.05.35	5 587 000.00	5 701 357.51	0.10
USD EQT CORP-144A 4.750000% 25-15.01.31	6 874 000.00	6 771 795.38	0.12
USD FLORIDA GAS TRANSMISSION CO LLC-144A 5.750000% 25-15.07.35	1 245 000.00	1 270 378.83	0.02
USD G0EASY LTD-144A 7.375000% 25-01.10.30	2 214 000.00	2 257 425.40	0.04
USD HESS MIDSTREAM OPERATIONS LP-144A 5.875000% 25-01.03.28	724 000.00	735 918.49	0.01
USD LINEAGE DP LP-144A 5.250000% 25-15.07.30	1 020 000.00	1 023 720.09	0.02
USD MARS INC-144A 4.800000% 25-01.03.30	7 125 000.00	7 195 744.41	0.13
USD MARS INC-144A 5.200000% 25-01.03.35	5 395 000.00	5 420 826.89	0.10
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO LLC-144A 5.350000% 25-01.04.35	7 761 000.00	7 913 767.68	0.14
USD ROCHE HOLDINGS INC-144A 4.592000% 24-09.09.34	1 730 000.00	1 699 879.80	0.03
USD SNAM SPA-144A 5.000000% 25-28.05.30	2 835 000.00	2 846 788.41	0.05
USD SNAM SPA-144A 5.750000% 25-28.05.35	2 765 000.00	2 828 401.84	0.05
USD SNAP INC-144A 6.875000% 25-01.03.33	1 332 000.00	1 365 767.53	0.03
USD SODEXO INC-144A 5.150000% 25-15.08.30	575 000.00	582 461.40	0.01
USD STORE CAPITAL LLC-144A 5.400000% 25-30.04.30	3 125 000.00	3 181 592.34	0.06
USD TRAN-5 ALLEGHENY INTERSTATE LINE CO-144A 5.000000% 25-15.01.31	2 380 000.00	2 410 939.07	0.05
USD US FOODS INC-144A 5.750000% 24-15.04.33	3 500 000.00	3 467 811.20	0.06

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

184

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC-144A 5.40100% 25-02-07-37	4,232,000.00	4,228,863.29	0.06
USD WER GRUPE INC-144A 5.35000% 25-06-05-30	2,515,000.00	2,547,862.58	0.05
USD XHR LP-144A 6.62500% 24-15-05-30	1,700,000.00	1,727,840.90	0.03
TOTAL USD		97,621,559.99	1.78
Total Notes, fixed rate		97,621,559.99	1.78

Notes, floating rate

USD			
USD CABKABANK SA-144A 4.885%VAR 25-03-07-31	4,970,000.00	4,981,122.11	0.09
TOTAL USD		4,981,122.11	0.09
Total Notes, floating rate		4,981,122.11	0.09

Medium term notes, fixed rate

USD			
USD NBN CO LTD-144A 4.00000% 24-01-10-27	6,173,000.00	6,105,895.23	0.11
USD NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-144A 4.40000% 25-25-04-28	3,236,000.00	3,248,199.18	0.06
USD SOCIETE GENERALE SA-144A 5.25000% 24-19-02-27	2,375,000.00	2,392,775.49	0.04
TOTAL USD		11,746,869.90	0.21
Total Medium term notes, fixed rate		11,746,869.90	0.21

Medium term notes, floating rate

USD			
USD CREDIT AGRICOLE SA-144A 5.222%VAR 25-27-05-31	1,319,000.00	1,340,549.12	0.03
TOTAL USD		1,340,549.12	0.03
Total Medium term notes, floating rate		1,340,549.12	0.03

Bonds, fixed rate

USD			
USD ALBION FINANCING 1 SAVVAGGREKO HLD-144A 7.00000% 25-21-05-30	1,291,000.00	1,328,808.22	0.02
USD ATHENE GLOBAL FUNDING-144A 4.80000% 25-09-05-28	5,773,000.00	5,797,144.94	0.10
USD BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT-144A 4.59100% 25-16-10-28	8,749,000.00	8,771,090.18	0.16
USD EQUITABLE FINANCIAL LIFE GLOB FUND-144A 5.00000% 25-27-03-30	3,000,000.00	3,072,368.16	0.06
USD FOUNDRY JV HOLDCO LLC-144A 5.50000% 25-25-01-31	2,090,000.00	2,133,063.68	0.04
USD JH NORTH AMERICA HOLDINGS INC-144A 5.87500% 25-31-01-31	630,000.00	632,157.12	0.01
USD PRINCIPAL LIFE GLOBAL FUNDING 8-144A 4.80000% 25-09-01-28	3,783,000.00	3,814,471.01	0.07
USD PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING-144A 4.80300% 25-05-06-30	2,525,000.00	2,542,939.01	0.05
USD VOLKSWAGEN GROUP-144A 5.65000% 25-25-03-32	1,730,000.00	1,748,928.38	0.03
TOTAL USD		29,640,990.70	0.54
Total Bonds, fixed rate		29,640,990.70	0.54

Bonds, floating rate

USD			
USD BNP PARIBAS SA-144A 4.792%VAR 25-09-05-29	8,138,000.00	8,168,143.23	0.15
USD BPCE SA-144A 5.389%VAR 25-28-05-31	2,981,000.00	3,036,011.43	0.05
USD BPCE SA-144A 5.876%VAR 25-14-01-31	7,005,000.00	7,290,187.38	0.13
USD DANSKE BANK A/S-144A 4.613%VAR 24-02-10-30	12,004,000.00	11,967,381.31	0.22
TOTAL USD		30,461,723.35	0.55
Total Bonds, floating rate		30,461,723.35	0.55
Total Recently issued transferable securities and money market instruments		188,710,328.87	3.43

Other money market instruments in accordance with Article 41 (1) h) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010

Treasury bills, zero coupon

USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 08.08.24-07.08.25	9,350,000.00	9,343,348.60	0.17
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.000000% 05.09.24-04.09.25	350,000.00	348,586.21	0.01

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

185

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD AMERICA, UNITED STATES OF TR 0.00000% 13.02.25-14.08.25	150 000.00	149 768.10	0.00
USD AMERICA, UNITED STATES OF TR 0.00000% 08.04.25-05.08.25	18 300 000.00	18 291 222.77	0.33
TOTAL USD		28 182 925.68	0.51
Total Treasury bills, zero coupon		28 182 925.68	0.51
Total Other money market instruments in accordance with Article 41 (1) h) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		28 182 925.68	0.51
Total investments in securities		5 458 025 989.14	99.12

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

EUR EURO-BUND FUTURE 08.09.25	-34.00	47 154.66	0.00
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	640.00	-76 520.94	0.00
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	2 379.00	636 691.02	0.01
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.25	711.00	170 018.77	0.00
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.25	855.00	422 919.30	0.01
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.25	-23.00	-8 593.75	0.00
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.25	-261.00	-613 525.60	-0.01
TOTAL Financial Futures on bonds		776 148.46	0.01

Financial Futures on currencies

USD EURO FX CURRENCY FUTURE 15.09.25	-64.00	7 600.00	0.00
TOTAL Financial Futures on currencies		7 600.00	0.00
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		783 748.46	0.01

Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market

Swaps and forward swaps on interest rates

USD LCH/INTEREST RATE SWAP TP PAY 4.25300% 24-13.05.29	-16 860 000.00	-386 497.89	-0.01
USD LCH/INTEREST RATE SWAP TP REC SOFR O/N 24-13.05.29			
USD LCH/INTEREST RATE SWAP TP PAY SOFR O/N 24-13.05.27	-27 090 000.00	336 190.00	0.01
USD LCH/INTEREST RATE SWAP TP REC 4.49700% 24-13.05.27			
TOTAL Swaps and forward swaps on interest rates		-50 307.89	0.00
Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		-50 307.89	0.00
Total Derivative instruments		793 440.57	0.01

Forward Foreign Exchange contracts

Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date

USD 1 636 623.06	EUR 1 579 176.00	4.8.2025	29 177.17	0.00
CHF 1 390 397 548.59	USD 1 743 290 000.00	22.8.2025	-26 782 575.15	-0.48
EUR 951 044 969.62	USD 1 109 160 000.00	22.8.2025	-19 198 324.18	-0.35
AUD 12 343 955.22	USD 8 045 000.00	22.8.2025	-94 555.16	0.00
GBP 116 205 505.21	USD 159 100 000.00	22.8.2025	-2 643 180.94	-0.05
JPY 773 601 012.00	USD 5 251 000.00	22.8.2025	-97 631.64	0.00
CHF 15 016 498.00	USD 19 000 000.00	22.8.2025	-461 467.38	-0.01
USD 1 300 000.00	GBP 960 152.21	22.8.2025	29 142.43	0.00
USD 200 000.00	JPY 29 166 540.00	22.8.2025	5 756.36	0.00
USD 1 655 076.73	EUR 1 579 176.00	2.9.2025	44 153.21	0.00
EUR 1 579 176.00	USD 1 851 490.69	4.8.2025	-44 044.80	0.00
USD 500 000.00	JPY 74 011 950.00	22.8.2025	7 094.41	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts			-49 206 455.67	-0.89
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets			70 054 926.01	1.27
Bank overdraft and other short-term liabilities			-2 906 105.69	-0.05
Other assets and liabilities			29 605 089.02	0.54
Total net assets			5 506 290 828.38	100.00

Multi Manager Access II – US Multi Credit*

* formerly Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Annual report and audited financial statements as of 31 July 2025

186

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 July 2025

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Equities			
France			
EUR CASINO GUICH-PERR EURO 01 (POST CONSOLIDATION)	2 247.00	1 237.04	0.00
TOTAL France		1 237.04	0.00
Luxembourg			
EUR ADLER GROUP SA RG	1 120 995.00	12.83	0.00
EUR SELECTA GROUP FNC PRF 01/10/26 A1	164 259.00	0.02	0.00
EUR SELECTA GROUP FNC PRF 01/10/26 A2	328 519.00	0.03	0.00
TOTAL Luxembourg		12.88	0.00
Sweden			
SEK INTRUM AB NPV	411.00	2 386.88	0.00
TOTAL Sweden		2 386.88	0.00
United Kingdom			
USD NOBLE CORPORATION COM USD0.0001 CLA	9 228.00	247 402.68	0.01
TOTAL United Kingdom		247 402.68	0.01
United States			
USD BK OF AMERICA CORP 4.375% DP 94 RP 1/1000TH IN	20 000.00	356 200.00	0.01
TOTAL United States		356 200.00	0.01
Total Equities		607 239.48	0.02

Notes, fixed rate

EUR			
EUR ACCOR SA-REG-S 2.37500% 21-29.11.28	700 000.00	795 198.32	0.02
EUR ADLER PELZER HOLDING GMBH-REG-S 9.50000% 23-01.04.27	4 375 000.00	4 909 024.94	0.13
EUR AIR FRANCE-KLM-REG-S 8.12500% 23-31.05.28	500 000.00	645 495.30	0.02
EUR ALBION FINANCING 1 SARL /AGREKO-REG-S 5.37500% 25-21.05.30	2 658 000.00	3 149 214.95	0.08
EUR ALLWYN INTERNATIONAL AS-REG-S 3.87500% 20-15.02.27	3 200 000.00	3 657 981.80	0.10
EUR ALSTRIA OFFICE REIT-AG-REG-S 5.50000% 25-20.03.31	1 500 000.00	1 755 201.88	0.05
EUR ALTICE FRANCE SA-REG-S 5.87500% 18-01.02.27	1 525 000.00	1 602 356.59	0.04
EUR ALTICE FRANCE SA-REG-S 11.50000% 24-01.02.27	275 000.00	306 905.79	0.01
EUR AMS-OSRAM AG-REG-S 10.50000% 23-30.03.29	4 287 000.00	5 231 193.45	0.14
EUR ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE-REG-S 3.00000% 21-01.09.29	3 377 000.00	3 496 901.97	0.09
EUR ARENA LUXEMBOURG FINANCE SARL-REG-S 1.87500% 20-01.02.28	3 542 000.00	3 922 691.59	0.10
EUR ASHLAND SERVICES BV-REG-S 2.00000% 20-30.01.28	1 820 000.00	2 016 318.26	0.05
EUR AVANTOR FUNDING INC-REG-S 3.87500% 20-15.07.28	800 000.00	686 579.23	0.02
EUR AVIS BUDGET FINANCE PLC-REG-S 7.00000% 24-28.02.29	1 000 000.00	1 173 507.12	0.03
EUR AZELE FINANCE NV-REG-S 5.75000% 23-15.03.28	1 156 000.00	1 363 127.40	0.04
EUR AZELE FINANCE NV-REG-S 4.75000% 24-25.09.29	1 475 000.00	1 752 325.62	0.05
EUR BALL CORP 4.25000% 25-01.07.32	4 345 000.00	5 079 075.69	0.13
EUR BARRY CALLEBAUT SERVICES NV-REG-S 3.75000% 25-19.02.28	500 000.00	576 063.46	0.02
EUR BARRY CALLEBAUT SERVICES NV-REG-S 4.25000% 25-19.08.31	900 000.00	1 041 800.59	0.03
EUR BELDEN INC-REG-S 3.37500% 21-15.07.31	428 000.00	473 514.90	0.01
EUR CALF BUYER LTD / ATLAN SUS INFRA-REG-S 5.62500% 24-15.02.32	1 293 000.00	1 547 638.47	0.04
EUR CANPACK SA / CANPACK US LLC-REG-S 2.37500% 20-01.11.27	4 834 000.00	5 436 974.51	0.14
EUR CARNIVAL CORP-REG-S 5.75000% 24-15.01.30	1 483 000.00	1 838 096.40	0.05
EUR CECONOMY AG-REG-S 1.75000% 21-24.06.28	1 000 000.00	1 133 527.98	0.03
EUR CECONOMY AG-REG-S 6.25000% 24-15.07.29	1 815 000.00	1 955 260.82	0.05
EUR CELANESE US HOLDINGS LLC 5.00000% 25-15.04.31	1 435 000.00	1 650 019.91	0.04
EUR CONSOLIDATED ENERGY FINANCE SA-REG-S 5.00000% 21-15.10.28	3 500 000.00	3 260 347.72	0.09
EUR CONSTELLUM SE-REG-S 3.12500% 21-15.07.29	1 600 000.00	1 794 885.09	0.05
EUR COTY INC-REG-S 5.75000% 23-15.09.28	850 000.00	1 004 008.60	0.03
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SACA-REG-S 5.00000% 23-15.05.28	1 430 000.00	1 729 121.50	0.05
EUR DANA FINANCING LUXEMBOURG SARL-REG-S 3.00000% 21-15.07.29	1 295 000.00	1 473 180.45	0.04
EUR DANA FINANCING LUXEMBOURG SARL-REG-S 8.50000% 23-15.07.31	1 000 000.00	1 237 234.97	0.03

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR DUTRY ONE BV-REG-S 2.00000% 19-15.02.27	1 660 000.00	1 874 016.62	0.05
EUR DUTRY ONE BV-REG-S 4.75000% 24-18.04.31	2 125 000.00	2 512 437.13	0.07
EUR ELIOR GROUP SA-REG-S 3.75000% 21-15.07.26	1 000 000.00	1 140 646.18	0.03
EUR EP INFRASTRUCTURE AS-REG-S 1.69800% 19-30.07.26	2 000 000.00	2 261 928.38	0.06
EUR ERAMET SA-REG-S 6.50000% 24-30.11.29	600 000.00	695 938.23	0.02
EUR EUTELSAT SA-REG-S 1.50000% 20-13.10.28	800 000.00	842 953.78	0.02
EUR EUTELSAT SA-REG-S 2.25000% 19-13.07.27	300 000.00	333 109.56	0.01
EUR EUTELSAT SA-REG-S 9.75000% 24-13.04.29	1 250 000.00	1 555 266.91	0.04
EUR FIBER MIDCO SPA-REG-S (PIK) 10.00000% 24-15.06.29	1 200 000.00	1 253 624.71	0.03
EUR FIBERCO SPA-REG-S 6.87500% 24-15.02.28	3 151 000.00	3 676 543.18	0.10
EUR FIBERCO SPA-REG-S 7.87500% 24-31.07.28	781 000.00	994 404.37	0.03
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 8.12500% 23-15.05.28	500 000.00	615 784.96	0.02
EUR FORVIA SE-REG-S 2.75000% 21-15.02.27	3 130 000.00	3 559 726.62	0.09
EUR FORVIA SE-REG-S 3.75000% 20-15.06.28	1 525 000.00	1 742 864.22	0.05
EUR FORVIA SE-REG-S 5.62500% 25-15.06.30	3 697 000.00	4 342 072.39	0.11
EUR FRONERI LUX FINCO SARL-REG-S 4.75000% 25-01.08.32	4 423 000.00	5 100 312.24	0.13
EUR GRIFOLS SA-REG-S 3.87500% 21-15.10.28	5 250 000.00	5 898 679.44	0.15
EUR GRUENDENTHAL GMBH-REG-S 4.62500% 24-15.11.31	668 000.00	1 012 932.55	0.03
EUR GRUPO ANTOLIN-BAUSA SA-REG-S 10.37500% 24-30.01.30	1 000 000.00	727 050.52	0.02
EUR ILIAD HOLDING SASU-REG-S 5.62500% 21-15.10.28	1 500 000.00	1 749 135.64	0.05
EUR ILIAD HOLDING SASU-REG-S 5.37500% 24-15.04.30	1 073 000.00	1 270 802.91	0.03
EUR ILIAD SA-REG-S 1.87500% 21-11.02.28	1 300 000.00	1 451 339.16	0.04
EUR ILIAD SA-REG-S 4.25000% 24-15.12.29	2 900 000.00	3 386 376.33	0.09
EUR ILIAD SA-REG-S 5.37500% 23-15.02.29	7 600 000.00	9 227 350.15	0.24
EUR ILIAD SA-REG-S 5.37500% 24-02.05.31	1 500 000.00	1 851 245.36	0.05
EUR ILIAD SA-REG-S 5.62500% 23-15.02.30	400 000.00	494 655.24	0.01
EUR INEOS QUATTRO FINANCE 2 PLC-REG-S 8.50000% 23-15.03.29	1 500 000.00	1 736 002.45	0.05
EUR INTERMEDIATE CAPITAL GROUP-REG-S 2.50000% 22-28.01.30	1 314 000.00	1 429 782.02	0.04
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 2.37500% 19-15.04.28	500 000.00	561 655.92	0.01
EUR INTL CONSOLIDATED AIRLINES GP-REG-S 3.75000% 21-25.03.29	500 000.00	589 455.39	0.02
EUR IOVIA INC-REG-S 1.75000% 21-15.03.26	500 000.00	566 540.91	0.01
EUR IOVIA INC-REG-S 2.25000% 19-15.01.28	2 765 000.00	3 105 349.06	0.08
EUR IOVIA INC-REG-S 2.87500% 17-15.09.25	2 300 000.00	2 630 817.26	0.07
EUR IOVIA INC-REG-S 2.87500% 20-15.06.28	2 000 000.00	2 266 289.46	0.06
EUR JAMES HARDIE INTERNATIONAL LTD-REG-S 3.62500% 18-01.10.26	1 100 000.00	1 257 669.61	0.03
EUR KARO BOND CO TELECOM SA-REG-S 5.12500% 21-30.09.29	2 550 000.00	2 962 025.47	0.08
EUR KRONOS INTERNATIONAL INC-REG-S 3.75000% 17-15.09.25	185 000.00	211 437.26	0.01
EUR LABORATOIRE EMER SELAR-REG-S 5.00000% 21-01.02.29	1 700 000.00	1 799 200.43	0.05
EUR LKQ DUTCH BOND BV 4.12500% 24-13.03.31	6 200 000.00	7 200 453.33	0.19
EUR LOXAM SAS-REG-S 4.25000% 25-15.02.30	1 265 000.00	1 462 487.04	0.04
EUR LOXAM SAS-REG-S 4.50000% 22-15.02.27	655 000.00	757 254.49	0.02
EUR LUNE HOLDINGS SARL-REG-S 5.62500% 21-15.11.28	3 002 000.00	3 398 688.61	0.09
EUR MAHLE GMBH-REG-S 6.50000% 24-02.05.31	1 042 000.00	1 204 282.42	0.03
EUR MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 4.50000% 25-30.01.30	1 963 000.00	2 325 114.51	0.06
EUR NEXANS SA-REG-S 4.12500% 24-29.05.29	1 700 000.00	2 006 627.56	0.05
EUR NEXANS SA-REG-S 4.25000% 24-11.03.30	700 000.00	831 679.78	0.02
EUR NEXANS SA-REG-S 5.50000% 23-05.04.28	1 000 000.00	1 217 022.90	0.03
EUR NITROGENMUEK RT-REG-S 7.00000% 18-04.08.25	700 000.00	399 494.66	0.01
EUR ODIDO GROUP HOLDING BV-REG-S 5.50000% 21-15.01.30	6 844 000.00	7 919 686.62	0.21
EUR OHL OPERACIONES SA-REG-S (PIK) STEP-UP 21-31.12.29	1 412 090.00	1 201 576.80	0.03
EUR OI EUROPEAN GROUP BV-REG-S 6.25000% 23-15.05.28	600 000.00	709 988.10	0.02
EUR OLYMPUS WATER US HOLDING CORP-REG-S 3.87500% 21-01.10.28	3 050 000.00	3 454 921.46	0.09
EUR OLYMPUS WATER US HOLDING CORP-REG-S 5.37500% 21-01.10.29	600 000.00	637 395.32	0.02
EUR OLYMPUS WATER US HOLDING CORP-REG-S 9.62500% 23-15.11.28	3 000 000.00	3 614 567.29	0.09
EUR ONTEX GROUP NV-REG-S 5.25000% 25-15.04.30	1 900 000.00	2 235 798.84	0.06
EUR ORGANON FINANCE 1 LLC-REG-S 2.87500% 21-30.04.28	2 459 000.00	2 770 756.96	0.07
EUR OVH GROUPE SAS-REG-S 4.75000% 25-05.02.31	3 937 000.00	4 604 263.63	0.12
EUR PERRIGO FINANCE UNLIMITED CO 5.37500% 24-30.09.30	391 000.00	465 608.22	0.01
EUR PHOENIX FB DUTCH FINANCE BV-REG-S 4.87500% 24-10.07.29	3 900 000.00	4 677 692.30	0.12
EUR PIAGGIO & C SPA-REG-S 8.50000% 23-05.10.30	600 000.00	736 517.93	0.02
EUR PICARD BOND CO SA-REG-S STEP-UP 21-01.07.27	343 000.00	393 001.37	0.01
EUR PREEM HOLDINGS AB-REG-S 12.00000% 22-30.06.27	2 493 000.00	2 367 032.51	0.06
EUR QUATRIM SAS-REG-S (PIK) 8.50000% 24-15.01.27	2 960 000.00	1 462 181.45	0.04
EUR RENAULT SA-REG-S 1.12500% 19-04.10.27	500 000.00	551 829.89	0.01
EUR REXEL SA-REG-S 2.12500% 21-15.12.28	500 000.00	553 702.89	0.01
EUR REXEL SA-REG-S 5.25000% 23-15.09.30	300 000.00	359 845.39	0.01
EUR SCHAEFFLER AG-REG-S 4.25000% 25-01.04.28	700 000.00	815 508.83	0.02
EUR SCHAEFFLER AG-REG-S 5.37500% 25-01.04.31	2 600 000.00	3 072 874.79	0.08
EUR SECHE ENVIRONNEMENT SA-REG-S 2.25000% 21-15.11.28	1 500 000.00	1 661 408.09	0.04
EUR SILGAN HOLDINGS INC 2.25000% 20-01.06.28	2 550 000.00	2 846 774.17	0.07
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 3.12500% 17-19.09.25	500 000.00	570 578.42	0.01
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.00000% 18-15.04.28	500 000.00	586 381.01	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 2.87500% 21-06.01.27	2 050 000.00	2 330 346.73	0.06
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 3.37500% 21-06.07.29	1 743 000.00	1 913 027.96	0.05
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.37500% 24-08.01.29	1 423 000.00	1 670 778.32	0.04
EUR STANDARD INDUSTRIES INC-N-REG-S 2.25000% 19-21.11.26	7 550 000.00	8 562 681.90	0.22
EUR SUMMER BIDD CO BV-REG-S (PK)10.00000% 24-15.02.29	445 983.00	516 820.36	0.01
EUR SUNRISE FINCO I BV-REG-S 4.62500% 25-15.05.32	1 798 000.00	2 082 405.98	0.05
EUR SYNTHOMER PLC-REG-S 7.37500% 24-02.05.29	2 560 000.00	2 710 928.47	0.07
EUR TELE COLUMBUS AG-REG-S (PK) STEP-UP 18-01.01.29	1 543 500.00	1 202 180.09	0.03
EUR TELECOM ITALIA SPAMILANO-REG-S 6.87500% 23-15.02.28	3 162 000.00	3 925 173.61	0.10
EUR TELECOM ITALIA SPAMILANO-REG-S 7.87500% 23-31.07.28	3 410 000.00	4 383 762.49	0.11
EUR TELENET FINANCE LUXEMBOURG-REG-S 3.50000% 17-01.03.28	1 000 000.00	1 144 641.56	0.03
EUR TEREOS FINANCE GROUPE I SA-REG-S 5.87500% 24-30.04.30	600 000.00	687 890.57	0.02
EUR TEREOS FINANCE GROUPE I SA-REG-S 5.75000% 25-30.04.31	653 000.00	961 656.64	0.03
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75000% 21-09.05.27	3 600 000.00	4 164 097.23	0.11
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4.37500% 21-09.05.30	10 607 000.00	12 427 358.57	0.32
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 7.87500% 23-15.09.31	1 821 000.00	2 511 752.32	0.07
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 7.37500% 23-15.09.29	1 810 000.00	2 353 895.83	0.06
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 4.12500% 25-01.06.31	3 060 000.00	3 524 212.52	0.09
EUR TOUCAN FINCO LTD/TOUCAN FINCO CAN-REG-S 8.25000% 25-15.05.30	2 380 000.00	2 806 076.75	0.07
EUR TRANSPORTES AEROS PORTUGUESES SA-REG-S 5.12500% 24-15.11.29	3 800 000.00	4 496 795.30	0.12
EUR TUI AG-REG-S 5.87500% 24-15.03.29	1 601 000.00	1 914 883.66	0.05
EUR TUI CRUISES GMBH-REG-S 6.25000% 24-15.04.29	800 000.00	959 683.57	0.03
EUR TUI CRUISES GMBH-REG-S 5.00000% 24-15.05.30	997 000.00	1 166 401.77	0.03
EUR UGI INTERNATIONAL LLC-REG-S 2.50000% 21-01.12.29	1 500 000.00	1 605 746.42	0.04
EUR VERSURE HOLDING AB-REG-S 9.25000% 22-15.10.27	3 381 000.00	3 215 027.63	0.08
EUR VERSURE HOLDING AB-REG-S 7.12500% 23-01.02.28	2 900 000.00	3 434 612.70	0.09
EUR VERSURE MIDHOLDING AB-REG-S 5.25000% 21-15.02.29	8 585 000.00	9 695 740.83	0.26
EUR VF CORP 0.25000% 20-25.02.28	600 000.00	621 497.31	0.02
EUR VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-REG-S 3.75000% 20-15.07.30	125 000.00	139 125.19	0.00
EUR VQVVO CAR REG-S 4.25000% 22-31.05.28	1 670 000.00	1 968 238.51	0.05
EUR WEBUILD SPA-REG-S 4.87500% 24-30.04.30	600 000.00	721 612.10	0.02
EUR WEBUILD SPA-REG-S 7.00000% 23-27.09.28	1 120 000.00	1 404 737.13	0.04
EUR ZF EUROPE FINANCE BV-REG-S STEP-UP 19-23.02.28	1 000 000.00	1 132 728.51	0.03
EUR ZF EUROPE FINANCE BV-REG-S 3.00000% 19-23.10.29	1 400 000.00	1 416 957.11	0.04
EUR ZIGGO BOND CO BV-REG-S 3.37500% 20-28.02.30	500 000.00	494 845.94	0.01
TOTAL EUR		306 181 561.07	4.06
GBP			
GBP ARDIA BROADCAST FINANCE PLC-REG-S 8.62500% 25-01.07.30	803 000.00	1 076 524.65	0.03
GBP CFCUK FINANCE LTD-REG-S 4.50000% 21-28.08.27	525 000.00	682 455.41	0.02
GBP EDGE FINCO PLC-REG-S 8.12500% 24-15.08.31	3 025 000.00	4 244 139.22	0.11
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 5.25000% 19-15.05.29	625 000.00	802 384.32	0.02
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 4.25000% 19-15.01.30	1 000 000.00	1 219 136.19	0.03
TOTAL GBP		6 024 639.79	0.21
USD			
USD ALLY FINANCIAL INC-SUB 5.75000% 15-20.11.25	553 000.00	553 762.06	0.01
USD ALLY FINANCIAL INC-SUB 6.70000% 23-14.02.33	5 737 000.00	5 657 683.55	0.16
USD ALTICE FINANCING SA-144A 5.00000% 20-15.01.28	3 856 000.00	3 090 427.06	0.08
USD ALTICE FRANCE SA-144A 5.50000% 19-15.01.28	1 077 000.00	957 183.75	0.02
USD ALTICE FRANCE SA-144A 5.50000% 21-15.10.29	879 000.00	586 803.18	0.02
USD AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC-144A 7.50000% 22-15.02.29	670 000.00	570 846.70	0.01
USD AMC NETWORKS INC 4.25000% 21-15.02.29	12 000.00	9 806.24	0.00
USD AMERICAN AIRLINES INC-144A 7.25000% 23-15.02.28	2 790 000.00	2 846 953.72	0.07
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE EMP-144A 5.25000% 19-15.08.27	751 000.00	760 480.00	0.01
USD ATI INC 4.87500% 21-01.10.29	1 834 000.00	1 597 834.02	0.04
USD ATI INC 5.12500% 21-01.10.31	910 000.00	883 365.76	0.02
USD AVIS BUDGET CAR RENT LLC/AVIS INC-144A 5.37500% 21-01.03.29	1 340 000.00	1 282 927.65	0.03
USD B&G FOODS INC 5.25000% 19-15.09.27	31 000.00	27 529.05	0.00
USD BALL CORP 2.87500% 20-15.08.30	1 540 000.00	1 383 367.07	0.04
USD BALL CORP 6.00000% 23-15.06.29	1 327 000.00	1 350 592.73	0.04
USD BANUAY ENTERTAINMENT SAS-144A 8.12500% 23-01.05.29	2 735 000.00	2 836 244.23	0.07
USD BEAZER HOMES USA INC 5.87500% 18-15.10.27	1 065 000.00	1 062 236.11	0.03
USD BRANDYWINE OPERATING PARTNERSHIP LP 8.87500% 24-12.04.29	2 870 000.00	3 077 332.18	0.08
USD CARNIVAL CORP-144A 5.75000% 21-01.03.27	177 000.00	178 745.33	0.00
USD CCO HOLDINGS LLC/CCO HOLDINGS CAP-144A 7.37500% 23-01.03.31	1 335 000.00	1 372 446.75	0.04
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 8.18500% 22-15.07.27	528 000.00	541 111.30	0.01
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 8.55000% 23-15.11.30	545 000.00	587 576.53	0.01
USD CELANESE US HOLDINGS LLC STEP-UP 23-15.11.33	702 000.00	732 892.91	0.02
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 8.50000% 25-15.04.30	390 000.00	394 387.89	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 6.75000% 25-15.04.33	5,867,000.00		5,917,379.93	0.15
USD CENTRAL GARDEN & PET CO 4.12500% 20-15.10.30	730,000.00		886,018.30	0.02
USD CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL GMBH-144A 5.50000% 20-15.01.28	1,764,000.00		1,712,380.06	0.04
USD CLEVELAND-CLIFFS INC 6.25000% 10-01.10.40	253,000.00		203,683.90	0.01
USD COMMERCIAL METALS CO 3.87500% 21-15.02.31	1,954,000.00		1,799,452.67	0.05
USD CONSOLIDATED ENERGY FINANCE SA-144A 5.62500% 21-15.10.28	2,655,000.00		2,223,248.55	0.06
USD CRANE NXT CO 4.20000% 18-15.03.48	1,718,000.00		1,004,439.70	0.03
USD DELL INTERNATIONAL LLC/EMC CORP 4.85000% 24-01.02.35	4,784,000.00		4,622,752.70	0.12
USD ENCOMPASS HEALTH CORP 4.50000% 19-01.02.28	1,660,000.00		1,632,160.14	0.04
USD ENCOMPASS HEALTH CORP 4.62500% 20-01.04.31	1,427,000.00		1,362,910.44	0.04
USD FRONERI LUX FINCO SARL-144A 6.00000% 25-01.08.32	8,287,000.00		8,252,748.00	0.22
USD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 2.35000% 21-08.01.31	700,000.00		610,170.75	0.02
USD GENESIS ENERGY LP / GENESIS ENERGY FN 7.87500% 24-15.05.32	4,642,000.00		4,800,765.68	0.13
USD GENESIS ENERGY LP 7.75000% 20-01.02.28	3,097,000.00		3,127,926.64	0.08
USD GENTING NEW YORK LLC / GENNY CAPF-144A 7.25000% 24-01.10.29	1,390,000.00		1,431,101.37	0.04
USD GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE 6.62500% 25-15.07.30	4,054,000.00		4,125,103.11	0.11
USD HB FULLER CO 4.25000% 20-15.10.28	2,510,000.00		2,420,734.86	0.06
USD HELIOS SOFTWARE HOLDINGS INC-144A 8.75000% 24-01.05.29	2,650,000.00		2,702,083.10	0.07
USD HILLENBRAND INC 3.75000% 21-01.03.31	2,253,000.00		2,020,612.27	0.05
USD HILLENBRAND INC 6.25000% 24-15.02.29	2,207,000.00		2,235,251.81	0.06
USD IHEARTCOMMUNICATIONS INC-144A 4.75000% 19-15.01.28	1,000.00		826.35	0.00
USD IHO VERWALTUNGS GMBH-144A (PK) 6.37500% 19-15.05.29	573,000.00		573,685.30	0.01
USD ILIAD HOLDING SASU-144A 7.00000% 24-15.04.32	3,367,000.00		3,455,850.72	0.09
USD ION TRADING TECHNOLOGIES SARL-144A 9.50000% 24-30.05.29	1,430,000.00		1,481,814.62	0.04
USD JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-144A 7.75000% 20-15.10.25	1,000,000.00		999,265.20	0.03
USD JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-144A 5.87500% 20-15.01.28	1,000,000.00		1,003,048.00	0.03
USD JAMES HARDIE INTERNATIONAL FIN LTD-144A 5.00000% 17-15.01.28	858,000.00		851,485.64	0.02
USD KAROON USA FINANCE INC-144A 10.50000% 24-14.05.29	2,039,000.00		2,099,809.10	0.05
USD KINDER MORGAN INC 4.80000% 22-01.02.33	2,335,000.00		2,296,269.59	0.06
USD KIOXIA HOLDINGS CORP-144A 6.25000% 25-24.07.30	2,383,000.00		2,374,170.61	0.06
USD KIOXIA HOLDINGS CORP-144A 6.62500% 25-24.07.33	2,856,000.00		2,826,077.75	0.07
USD KIMBLE CORP 4.62500% 21-01.05.31	4,897,000.00		3,527,809.42	0.09
USD MACYS RETAIL HOLDINGS INC 4.50000% 14-15.12.34	70,000.00		56,666.35	0.00
USD MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD 5.35000% 24-15.03.35	4,008,000.00		4,023,239.75	0.11
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-144A 5.37500% 19-04.12.29	1,345,000.00		1,282,552.73	0.03
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-144A 5.75000% 20-21.07.28	1,015,000.00		993,777.26	0.03
USD METHANEX CORP 5.12500% 20-15.10.27	1,005,000.00		999,954.50	0.03
USD METHANEX CORP 5.25000% 19-15.12.29	1,130,000.00		1,119,243.75	0.03
USD MGM RESORTS INTERNATIONAL 6.12500% 24-15.09.29	790,000.00		800,829.32	0.02
USD MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/FW CORP 4.62500% 19-01.08.29	7,338,000.00		5,577,832.77	0.15
USD MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/FW CORP 3.50000% 20-15.03.31	2,140,000.00		1,456,146.30	0.04
USD MURPHY OIL CORP 6.00000% 24-01.10.32	530,000.00		508,805.06	0.01
USD MURPHY OIL USA INC 4.75000% 19-15.09.29	1,539,000.00		1,504,770.49	0.04
USD NAVIENT CORP 5.00000% 20-15.03.27	1,044,000.00		1,032,499.88	0.03
USD NAVIENT CORP 5.50000% 21-15.03.29	3,038,000.00		2,971,914.08	0.08
USD NAVIENT CORP 7.87500% 25-15.06.32	3,067,000.00		3,193,423.37	0.08
USD NAVIENT CORP 9.37500% 23-25.07.30	2,625,000.00		2,668,631.49	0.07
USD NEWELL RUBBERMAID INC 6.62500% 24-15.05.32	2,596,000.00		2,482,628.82	0.06
USD NEWELL RUBBERMAID INC 6.37500% 24-15.05.30	300,000.00		290,711.85	0.01
USD NISSAN MOTOR CO LTD-144A 7.50000% 25-17.07.30	1,049,000.00		1,082,244.85	0.03
USD NOVA CHEMICALS CORP-144A 8.50000% 23-15.11.28	3,813,000.00		4,004,271.52	0.10
USD NRG ENERGY INC 5.75000% 18-15.01.28	1,272,000.00		1,275,897.40	0.03
USD NUSTAR LOGISTICS LP 5.62500% 17-28.04.27	1,920,000.00		1,929,722.29	0.05
USD NUSTAR LOGISTICS LP 6.37500% 20-01.10.30	1,311,000.00		1,350,585.65	0.04
USD ONEMAN FINANCE CORP 3.50000% 21-15.01.27	2,001,000.00		1,952,480.73	0.05
USD ONEMAN FINANCE CORP 6.62500% 24-15.05.29	1,730,000.00		1,766,827.42	0.05
USD ONEMAN FINANCE CORP 6.62500% 19-15.01.28	490,000.00		501,745.63	0.01
USD ONEMAN FINANCE CORP 5.37500% 19-15.11.29	1,055,000.00		1,034,473.81	0.03
USD PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC-SUB 3.75000% 21-15.06.29	1,398,000.00		1,323,319.40	0.03
USD PERRIGO FINANCE UNLIMITED CO STEP-UP 20-15.06.30	1,032,000.00		1,006,297.42	0.03
USD PERRIGO FINANCE UNLIMITED CO 6.12500% 24-30.09.32	3,575,000.00		3,612,415.95	0.09
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.70000% 22-16.02.32	677,000.00		643,150.00	0.02
USD PETROLEOS MEXICANOS 5.35000% 18-12.02.28	1,765,000.00		1,718,139.25	0.04
USD PITNEY BOWES INC-144A 7.25000% 21-15.03.29	4,240,000.00		4,243,332.64	0.11
USD RAKUTEN GROUP INC-144A 9.75000% 24-15.04.29	5,018,000.00		5,494,294.76	0.14
USD RESORTS WORLD LAS VEGAS LLC/RWL-REG-5 8.45000% 23-27.07.30	1,200,000.00		1,194,688.08	0.03
USD ROLLS-ROYCE PLC-144A 5.75000% 20-15.10.27	2,509,000.00		2,585,611.07	0.07
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 5.50000% 21-01.04.28	5,266,000.00		5,325,179.30	0.14
USD SEAGATE HDD CAYMAN 5.75000% 15-01.12.34	230,000.00		226,090.00	0.01
USD SERVICE CORP INTERNATIONAL/US 4.00000% 21-15.05.31	250,000.00		231,910.20	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD SERVICE CORP INTERNATIONAL US 5.75000% 24-15-10-32	1,843,000.00		1,847,367.91	0.05
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 3.87500% 21-01-09-31	6,687,000.00		5,899,428.15	0.15
USD SNF GROUP SA CA-144A 3.37500% 21-15-03-30	1,095,000.00		1,005,542.23	0.03
USD SYNCHRONY FINANCIAL-SUB 7.25000% 23-02-02-33	4,607,000.00		4,841,394.95	0.13
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 7.20000% 06-18-07-36	284,000.00		297,745.03	0.01
USD TELENET FINANCE LUXEMBOURG-144A 5.50000% 17-01-03-28	1,200,000.00		1,185,500.00	0.03
USD TENET HEALTHCARE CORP 4.25000% 21-01-06-29	965,000.00		931,278.07	0.02
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 3.15000% 16-01-10-26	334,000.00		326,067.50	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 4.75000% 21-09-05-27	718,000.00		712,299.08	0.02
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 5.12500% 21-09-05-29	412,000.00		411,958.80	0.01
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 7.87500% 23-15-09-29	1,974,000.00		2,140,210.80	0.06
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 6.00000% 25-01-12-32	1,075,000.00		1,096,500.00	0.03
USD TOUCAN FINC LTD-144A 9.50000% 25-15-05-30	3,426,000.00		3,507,898.53	0.09
USD TRANSDIGM INC-SUB 4.62500% 21-15-01-29	1,100,000.00		1,075,485.59	0.03
USD TRI POINTE HOMES INC 5.70000% 20-15-06-28	587,000.00		597,043.75	0.02
USD TWILIO INC 3.62500% 21-15-03-29	302,000.00		286,020.28	0.01
USD TWILIO INC 3.87500% 21-15-03-31	839,000.00		779,803.66	0.02
USD UNITED AIRLINES INC-144A 4.62500% 21-15-04-29	1,881,000.00		1,836,824.74	0.05
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC-144A 6.00000% 22-15-12-29	2,438,000.00		2,481,642.64	0.06
USD UNITED WHOLESALE MORTGAGE LLC-144A 5.50000% 21-15-04-29	1,120,000.00		1,095,517.36	0.03
USD VIASAT INC-144A 7.50000% 23-10-05-31	3,090,000.00		2,690,486.92	0.07
USD VIRGIN MEDIA VENDOR FINANC-144A 5.00000% 20-15-07-28	1,725,000.00		1,672,893.10	0.04
USD VIRIDEN-144A 10.00000% 25-15-10-30	1,980,000.00		1,949,701.25	0.05
USD WALGREENS BDOTS ALLIANCE INC 8.12500% 24-15-08-29	570,000.00		611,853.96	0.02
USD WHRPOOL CORP 6.50000% 25-15-08-33	1,620,000.00		1,596,314.47	0.04
TOTAL USD			221,128,665.96	5.78
Total Notes, fixed rate			537,279,866.82	14.05

Notes, floating rate

EUR

EUR ABERTIS INTRA FINANCE BV-REG-S-SUB 2.625%VAR 20-PRP	2,100,000.00		2,375,918.92	0.06
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB COCO 6.375%VAR 24-PRP	400,000.00		480,165.28	0.01
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S-SUB 5.750%VAR 25-PRP	500,000.00		575,863.47	0.02
EUR ACCOR SA-REG-S-SUB 4.875%VAR 24-PRP	2,100,000.00		2,467,228.30	0.06
EUR ACHMEA BV-REG-S-SUB COCO 6.125%VAR 25-PRP	1,025,000.00		1,189,151.97	0.03
EUR ALLIANZ SE-REG-S-SUB COCO 2.625%VAR 20-PRP	800,000.00		610,034.92	0.02
EUR ALSTOM SA-REG-S-SUB 5.868%VAR 24-PRP	3,500,000.00		4,262,033.01	0.11
EUR ASR NEDERLAND NV-REG-S-SUB COCO 6.625%VAR 24-PRP	7,875,000.00		4,692,439.83	0.12
EUR ASSEMBLIN CAVERION GRP AB-REG-S 3M EUR BDR+350BP 24-01-07-31	2,500,000.00		2,872,275.68	0.08
EUR BANCO COMERCIAL PORTUGUES-REG-S-SUB COCO 8.125%VAR 24-PRP	800,000.00		1,005,052.16	0.03
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB COCO 5.750%VAR 21-PRP	1,600,000.00		1,858,749.20	0.05
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB COCO 9.375%VAR 23-PRP	400,000.00		520,859.07	0.01
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 6.500%VAR 25-PRP	800,000.00		952,540.30	0.02
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB COCO 7.000%VAR 24-PRP	1,200,000.00		1,473,956.07	0.04
EUR BANCO SANTANDER SA-SUB COCO 4.125%VAR 21-PRP	1,200,000.00		1,356,890.05	0.04
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S-SUB COCO 6.000%VAR 20-PRP	864,000.00		763,309.92	0.02
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S-SUB 6.125%VAR 25-PRP	2,043,000.00		2,355,677.65	0.06
EUR BANKINTER SA-REG-S-SUB COCO 7.375%VAR 23-PRP	1,400,000.00		1,737,470.62	0.05
EUR BAYER AG-REG-S-SUB 4.500%VAR 22-25-03-82	500,000.00		578,923.52	0.02
EUR BAYER AG-REG-S-SUB 5.375%VAR 22-25-03-82	7,400,000.00		8,643,184.74	0.23
EUR BAYER AG-REG-S-SUB 5.500%VAR 24-13-09-54	1,100,000.00		1,308,276.54	0.03
EUR BAYER AG-REG-S-SUB 7.000%VAR 23-25-09-83	600,000.00		747,701.25	0.02
EUR BELFUS BANK SA-REG-S-SUB COCO 6.125%VAR 24-PRP	800,000.00		703,481.41	0.02
EUR BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC-REG-S-SUB 3.000%VAR 21-PRP	1,000,000.00		1,141,757.29	0.03
EUR BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC-REG-S-SUB 3.750%VAR 21-PRP	500,000.00		585,338.46	0.01
EUR CACABANK SA-REG-S-SUB COCO 8.250%VAR 23-PRP	1,200,000.00		1,548,809.11	0.04
EUR CACABANK SA-REG-S-SUB COCO 7.500%VAR 24-PRP	1,000,000.00		1,271,881.18	0.03
EUR CACABANK SA-REG-S-SUB COCO 8.250%VAR 25-PRP	1,400,000.00		1,654,503.10	0.04
EUR CASTELLUM AB-REG-S 3.125%VAR 21-PRP	2,725,000.00		3,064,952.76	0.08
EUR CIPROPERTY GROUP SA-REG-S-SUB 4.875%VAR 20-PRP	1,880,000.00		2,080,860.06	0.05
EUR CIPROPERTY GROUP SA-REG-S-SUB 3.750%VAR 21-PRP	1,325,000.00		1,372,458.52	0.04
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S-SUB COCO 7.375%VAR 24-PRP	800,000.00		723,744.74	0.02
EUR EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL-REG-S-SUB 1.875%VAR 21-02-08-81	1,500,000.00		1,700,206.14	0.04
EUR EDP SA-REG-S-SUB 4.625%VAR 24-16-09-54	3,600,000.00		4,231,259.43	0.11
EUR EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL-REG-S-SUB 1.500%VAR 21-14-03-82	1,700,000.00		1,902,734.26	0.05
EUR EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA-REG-S-SUB 1.875%VAR 21-14-03-82	3,000,000.00		3,180,830.35	0.08
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 3.000%VAR 19-PRP	200,000.00		225,542.51	0.01
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 3.375%VAR 20-PRP	9,400,000.00		10,354,784.75	0.27

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 2.875%/VAR 20-PRP	2 600 000.00	2 944 148.35	0.06
EUR ELECTRICITE DE FRANCE-REG-S-SUB 2.625%/VAR 21-PRP	8 000 000.00	8 950 381.00	0.23
EUR ELM BV FOR FIRMENICH INTL SA-REG-S-SUB 3.750%/VAR 20-PRP	5 635 000.00	6 426 272.41	0.17
EUR ENEL SPA-REG-S-SUB 1.375%/VAR 21-PRP	900 000.00	996 470.25	0.03
EUR ENEL SPA-REG-S-SUB 1.875%/VAR 21-PRP	800 000.00	821 325.73	0.02
EUR ENEL SPA-REG-S-SUB 4.750%/VAR 24-PRP	2 300 000.00	2 725 164.89	0.07
EUR ENEL SPA-REG-S-SUB 4.500%/VAR 25-PRP	1 517 000.00	1 757 147.96	0.05
EUR EUROFINS SCIENTIFIC SE-REG-S-SUB 5.750%/VAR 25-PRP	900 000.00	1 082 219.86	0.03
EUR EVOCA SPA-REG-S 3M EURBOR+525BP 24-09-04-29	850 000.00	963 722.55	0.03
EUR FASTIGHETS AB BALDER-REG-S-SUB 2.873%/VAR 21-02-06-81	573 000.00	646 796.05	0.02
EUR FEDRIGONI SPA-REG-S 3M EURBOR+400BP 24-15-01-30	740 000.00	840 125.44	0.02
EUR GALAPAGO SALUX-REG-S *DEFAULT* 3M EURBOR+475BP 14-15-06-21	1 066 000.00	810.05	0.00
EUR HEMSTADEN AB-REG-S-SUB 6.750%/VAR 21-PRP	200 000.00	189 526.63	0.00
EUR HEMSTADEN BOSTAD AB-REG-S-SUB 3.000%/VAR 21-PRP	4 271 000.00	4 608 083.09	0.12
EUR HEMSTADEN BOSTAD AB-REG-S-SUB 6.250%/VAR 24-PRP	917 000.00	1 074 413.72	0.03
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB COCO 4.125%/VAR 20-PRP	375 000.00	415 069.06	0.01
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB COCO 6.375%/VAR 20-PRP	1 325 000.00	1 592 963.32	0.04
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB COCO 9.125%/VAR 23-PRP	360 000.00	480 560.74	0.01
EUR IREN SPA-REG-S-SUB 4.500%/VAR 25-PRP	696 000.00	814 968.43	0.02
EUR JYSKE BANK A/S-REG-S-SUB COCO 7.000%/VAR 24-PRP	900 000.00	1 099 832.42	0.03
EUR KAPLA HOLDING SAS-REG-S 3M EURBOR+350BP 24-31-07-30	986 000.00	1 132 714.83	0.03
EUR LA POSTE SA-REG-S-SUB 5.000%/VAR 25-PRP	800 000.00	955 754.16	0.02
EUR LENZING AG-REG-S-SUB 5.750%/VAR 20-PRP	1 400 000.00	1 597 562.89	0.04
EUR NN GROUP NV-REG-S-SUB COCO 6.375%/VAR 24-PRP	2 275 000.00	2 753 572.70	0.07
EUR NN GROUP NV-REG-S-SUB COCO 5.750%/VAR 25-PRP	950 000.00	1 087 322.50	0.03
EUR ORSTED A/S-REG-S-SUB 1.750%/VAR 19-09-12-3019	100 000.00	108 871.01	0.00
EUR ORSTED A/S-REG-S-SUB 1.500%/VAR 21-18-02-3021	500 000.00	472 116.86	0.01
EUR ORSTED A/S-REG-S-SUB 5.250%/VAR 22-08-12-3022	350 000.00	409 446.67	0.01
EUR ORSTED A/S-REG-S-SUB 5.125%/VAR 24-PRP	1 205 000.00	1 406 272.48	0.04
EUR PERMANENT TSB GROUP HOLD PLC-REG-S 6.625%/VAR 23-25-04-28	600 000.00	732 980.10	0.02
EUR PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS-REG-S-SUB COCO 6.750%/VAR 25-PRP	732 000.00	863 708.25	0.02
EUR PRYSMIAN SPA-REG-S-SUB 5.250%/VAR 25-PRP	4 069 000.00	4 637 392.62	0.13
EUR REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV-SUB 4.247%/VAR 20-PRP	1 500 000.00	1 759 127.57	0.05
EUR SCOR SE-REG-S-SUB 6.000%/VAR 24-PRP	800 000.00	933 976.79	0.02
EUR SNAM SPA-REG-S-SUB 4.500%/VAR 24-PRP	800 000.00	939 655.22	0.02
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 2.502%/VAR 20-PRP	300 000.00	336 621.45	0.01
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 2.376%/VAR 21-PRP	2 700 000.00	2 946 222.67	0.08
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 2.880%/VAR 21-PRP	1 400 000.00	1 576 603.84	0.04
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 7.125%/VAR 22-PRP	2 000 000.00	2 525 896.63	0.07
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 6.135%/VAR 23-PRP	1 700 000.00	2 107 307.10	0.06
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 6.750%/VAR 23-PRP	7 100 000.00	9 041 489.48	0.24
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 5.752%/VAR 24-PRP	3 100 000.00	3 722 351.38	0.10
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S-SUB 4.625%/VAR 24-PRP	1 732 000.00	2 040 320.66	0.05
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S-SUB 4.875%/VAR 24-PRP	430 000.00	506 623.85	0.01
EUR TERNA - RETE ELETTRICA NAZIONALE-REG-S-SUB 4.750%/VAR 24-PRP	1 010 000.00	1 202 363.97	0.03
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 2.731%/VAR 20-15-01-32	1 714 000.00	1 954 890.57	0.05
EUR VEOLIA ENVIRONNEMENT SA-REG-S-SUB 2.500%/VAR 20-PRP	2 800 000.00	2 667 019.80	0.07
EUR VEOLIA ENVIRONNEMENT SA-REG-S-SUB 5.993%/VAR 23-PRP	7 100 000.00	8 733 426.12	0.23
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 2.625%/VAR 20-27-08-80	1 025 000.00	1 172 230.21	0.03
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 3.000%/VAR 20-27-08-80	2 150 000.00	2 377 653.64	0.06
EUR WINTERSHALL DEA FINANCE 2 BV-REG-S-SUB 3.000%/VAR 21-PRP	3 000 000.00	3 287 719.88	0.09
TOTAL EUR		188 978 367.03	4.79
GBP			
GBP AVIVA PLC-REG-S-SUB COCO 7.750%/VAR 25-PRP	250 000.00	342 320.43	0.01
GBP BARCLAYS PLC-REG-S-SUB COCO 8.875%/VAR 22-PRP	200 000.00	278 930.95	0.01
GBP LEGAL & GENERAL GROUP PLC-REG-S-SUB COCO 5.625%/VAR 20-PRP	1 100 000.00	1 380 427.78	0.03
GBP LLOYDS BANKING GROUP-SUB COCO 8.500%/VAR 22-PRP	780 000.00	1 085 093.28	0.03
GBP LLOYDS BANKING GROUP PLC-SUB COCO 7.500%/VAR 25-PRP	763 000.00	1 024 195.38	0.02
GBP NATWEST GROUP PLC-SUB COCO 5.125%/VAR 20-PRP	1 400 000.00	1 821 240.59	0.05
GBP NATWEST GROUP PLC-SUB COCO 4.500%/VAR 21-PRP	1 825 000.00	2 302 018.80	0.06
GBP NATWEST GROUP PLC-SUB COCO 7.500%/VAR 25-PRP	225 000.00	299 800.80	0.01
GBP ORSTED A/S-REG-S-SUB 2.500%/VAR 21-18-02-3021	650 000.00	645 771.80	0.02
GBP UTMOST GROUP PLC-REG-S-SUB 6.125%/VAR 22-PRP	2 100 000.00	2 687 535.27	0.07
TOTAL GBP		11 867 955.08	0.31
USD			
USD ALLY FINANCIAL INC-SUB 6.846%/VAR 24-17-01-40	888 000.00	881 462.83	0.02
USD AMERICAN EXPRESS CO-SUB 3.550%/VAR 21-PRP	125 000.00	122 172.79	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD BANCO MERCANTIL DEL NORTE-REG-S-SUB COCO 8.375%/VAR 24-PRP	1 400 000.00	1 430 690.94	0.04
USD BANCO SANTANDER SA-SUB COCO 8.000%/VAR 24-PRP	400 000.00	430 418.80	0.01
USD BANK OF AMERICA CORP-SUB 2.482%/VAR 21-21.09.36	1 103 000.00	939 108.52	0.02
USD BARCLAYS PLC-SUB 7.625%/VAR 25-PRP	410 000.00	417 653.75	0.01
USD BARCLAYS PLC-SUB COCO 8.000%/VAR 22-PRP	1 745 000.00	1 849 424.29	0.05
USD BELL TELE CO OF CAN OR BELL CAN-SUB 6.875%/VAR 25-15.09.55	1 437 000.00	1 462 022.49	0.04
USD BELL TELEPH CO OF CAN OR BELL CAN-SUB 7.000%/VAR 25-15.09.55	1 110 000.00	1 126 527.99	0.03
USD BNP PARIBAS SA-REG-S-SUB COCO 9.250%/VAR 22-PRP	600 000.00	645 777.60	0.02
USD CAPITAL ONE FINANCIAL CORP-SUB 3.950%/VAR 21-PRP	860 000.00	839 054.70	0.02
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S-SUB 5.125%/VAR 21-PRP	2 650 000.00	2 620 558.50	0.07
USD CITIGROUP INC-SUB 4.000%/VAR 20-PRP	430 000.00	427 129.27	0.01
USD DANSKE BANK A/S-REG-S-SUB COCO 7.000%/VAR 25-PRP	986 000.00	1 007 326.94	0.03
USD HSBC HOLDINGS PLC-SUB COCO 6.875%/VAR 24-PRP	501 000.00	516 356.16	0.01
USD ING GROEP NV-REG-S-SUB COCO 7.500%/VAR 23-PRP	1 600 000.00	1 667 371.20	0.04
USD MORGAN STANLEY-SUB 2.484%/VAR 21-16.09.36	1 107 000.00	943 595.01	0.03
USD NATWEST GROUP PLC-SUB COCO 8.125%/VAR 24-PRP	390 000.00	427 280.62	0.01
USD NEXTERA ENERGY CAP HOLDINGS INC-SUB 6.375%/VAR 25-15.08.55	495 000.00	507 855.48	0.01
USD PARAMOUNT GLOBAL-SUB 6.250%/3M LIBOR+389.9BP 17-28.02.57	1 461 000.00	1 408 038.75	0.04
USD PARAMOUNT GLOBAL-SUB 6.375%/VAR 22-30.03.62	1 427 000.00	1 405 591.65	0.04
USD PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC-REG-S-SUB COCO 8.500%/VAR 24-PRP	1 499 000.00	1 580 905.36	0.04
USD PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE-SUB 6.200%/VAR 22-PRP	1 136 000.00	1 148 277.89	0.03
USD ROGERS COMMUNICATIONS INC-SUB 7.000%/VAR 25-15.04.55	828 000.00	846 523.48	0.02
USD ROGERS COMMUNICATIONS INC-SUB 7.125%/VAR 25-15.04.55	1 242 000.00	1 270 942.57	0.03
USD SWEDBANK AB-REG-S-SUB COCO 7.625%/VAR 23-PRP	1 000 000.00	1 051 480.00	0.03
USD TRAVEL + LEISURE CO STEP UP/RATING LINKED 17-01.04.27	966 000.00	973 378.31	0.03
USD UBS GROUP AG-144A-SUB COCO 9.250%/VAR 23-PRP	1 253 000.00	1 375 206.34	0.04
USD UBS GROUP AG-REG-S-SUB COCO 3.875%/VAR 21-PRP	2 325 000.00	2 286 151.35	0.06
USD VODAFONE GROUP PLC-SUB 7.000%/VAR 19-04.04.79	754 000.00	787 924.72	0.02
USD VODAFONE GROUP PLC-SUB 5.125%/VAR 21-04.06.81	600 000.00	462 647.62	0.01
USD WELLS FARGO & CO-SUB 7.625%/VAR 23-PRP	565 000.00	601 415.94	0.02
TOTAL USD		39 460 271.86	0.88
Total Notes, floating rate		226 700 993.97	5.98

Medium term notes, fixed rate

EUR

EUR ASSICURAZIONI GENERALI SPA-REG-S-SUB 5.80000% 22-06.07.32	500 000.00	644 644.44	0.02
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 2.50000% 21-15.04.31	400 000.00	456 584.87	0.01
EUR CELLNEX TELECOM SA-REG-S 1.75000% 20-23.10.30	500 000.00	534 911.18	0.01
EUR CIPROPERTY GROUP SA-REG-S 2.75000% 20-12.05.26	500 000.00	569 110.32	0.02
EUR CIPROPERTY GROUP SA-REG-S 1.50000% 21-27.01.31	2 898 000.00	2 752 202.68	0.07
EUR CIPROPERTY GROUP SA-REG-S 1.75000% 22-14.01.30	5 150 000.00	5 142 892.37	0.13
EUR CIPROPERTY GROUP SA-REG-S 7.00000% 24-07.05.29	196 000.00	240 595.85	0.01
EUR CIPROPERTY GROUP SA-REG-S 6.00000% 24-27.01.32	1 876 000.00	2 190 119.32	0.06
EUR CIPROPERTY GROUP SA-REG-S 4.75000% 25-22.07.30	1 511 000.00	1 684 017.90	0.04
EUR DOMETK GROUP AB-REG-S 3.00000% 19-08.05.26	700 000.00	798 868.62	0.02
EUR DOMETK GROUP AB-REG-S 2.00000% 21-29.09.28	300 000.00	323 138.22	0.01
EUR ELO SACA-REG-S 2.87500% 20-29.01.26	200 000.00	227 765.45	0.01
EUR ELO SACA-REG-S 3.25000% 20-23.07.27	1 000 000.00	1 128 060.35	0.03
EUR ELO SACA-REG-S 4.87500% 22-08.12.28	1 300 000.00	1 501 086.61	0.04
EUR ELO SACA-REG-S 5.87500% 24-17.04.28	2 000 000.00	3 532 739.64	0.09
EUR ELO SACA-REG-S 6.00000% 23-22.03.29	900 000.00	1 073 914.41	0.03
EUR FIBERCO SPA 7.75000% 24-24.01.33	1 500 000.00	1 997 695.85	0.05
EUR FIBERCO SPA-REG-S 2.87500% 24-28.01.26	825 000.00	713 670.34	0.02
EUR FIBERCO SPA-REG-S 2.37500% 24-12.10.27	1 484 000.00	1 618 210.11	0.04
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.25000% 20-15.09.25	700 000.00	802 329.01	0.02
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.44500% 24-14.02.30	900 000.00	1 051 774.38	0.03
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.96600% 25-21.08.30	2 600 000.00	2 982 198.28	0.08
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMEN-REG-S 6.25000% 24-31.03.29	800 000.00	794 922.55	0.02
EUR HERMSTADEN BOSTAD AB-REG-S 3.87500% 24-05.11.29	184 000.00	212 812.70	0.01
EUR HERMSTADEN BOSTAD TREASURY BV-REG-S 0.75000% 21-06.09.29	1 275 000.00	1 307 419.46	0.03
EUR INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALI SPA-REG-S 1.87500% 20-08.07.26	1 489 000.00	1 694 064.29	0.04
EUR INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE-REG-S 3.75000% 25-01.04.30	591 000.00	688 707.86	0.02
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 2.92500% 20-14.10.30	2 100 000.00	2 355 519.96	0.06
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S "DEFAULTED" 3.50000% 19-15.07.26	2 550 000.00	2 470 597.02	0.06
EUR LOXAM SAS-REG-S 6.37500% 23-15.05.28	800 000.00	947 894.70	0.02
EUR MAHLE GMBH-REG-S 2.37500% 21-14.05.28	1 000 000.00	1 083 260.18	0.03
EUR MUNDYS SPA-REG-S 4.50000% 24-24.01.30	1 352 000.00	1 625 433.91	0.04
EUR MUNDYS SPA-REG-S 4.75000% 24-24.01.29	780 000.00	937 808.56	0.02
EUR NOVELIS SHEET INGOT GMBH-REG-S 3.37500% 21-15.04.29	6 135 000.00	6 853 514.35	0.18

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 2.75000% 15-21.04.27	1 500 000.00	1 664 255.62	0.04
EUR PFF TELECOM GROUP BV-REG-S 3.25000% 20-29.09.27	1 200 000.00	1 386 286.77	0.04
EUR RENAULT SA-REG-S 2.00000% 18-28.09.26	800 000.00	679 225.97	0.02
EUR RENAULT SA-REG-S 2.37500% 20-25.05.26	1 200 000.00	1 367 329.73	0.04
EUR RENAULT SA-REG-S 2.50000% 21-01.04.28	2 200 000.00	2 499 438.74	0.07
EUR SCHAEFFLER AG-REG-S 4.50000% 24-14.08.26	700 000.00	813 907.25	0.02
EUR SCHAEFFLER AG-REG-S 4.75000% 24-14.08.29	400 000.00	471 293.64	0.01
EUR SCHAEFFLER AG-REG-S 4.50000% 24-28.03.30	2 300 000.00	2 676 664.09	0.07
EUR SHAEFFLER AG-REG-S 3.37500% 20-12.10.28	1 000 000.00	1 145 494.14	0.03
EUR TDC NET A/S-REG-S 5.00000% 25-09.08.32	225 000.00	267 828.51	0.01
EUR TDC NET A/S-REG-S 6.50000% 23-01.06.31	1 300 000.00	1 660 533.52	0.04
EUR TELECOM ITALIA SPAMILANO-REG-S 1.62500% 21-18.01.29	330 000.00	358 288.12	0.01
EUR TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ-REG-S 1.37500% 21-23.06.28	1 000 000.00	1 102 128.07	0.03
EUR VALEO SE-REG-S 4.50000% 24-11.04.30	4 600 000.00	5 286 653.11	0.14
EUR VALEO SE-REG-S 5.12500% 25-20.05.31	300 000.00	347 046.77	0.01
EUR VALEO SE-REG-S 5.37500% 22-28.05.27	1 500 000.00	1 777 772.46	0.05
EUR VALEO SE-REG-S 5.87500% 23-12.04.29	400 000.00	490 106.34	0.01
EUR VF CORP 4.12500% 23-07.03.26	400 000.00	458 392.93	0.01
EUR VIVIDN INVESTMENTS SARL-REG-S (PRK) STEP UP/DOWN 23-31.06.28	1 560 591.00	1 764 097.32	0.05
EUR VIVIDN INVESTMENTS SARL-REG-S PK STEP UP/DOWN 23-28.02.29	525 000.00	589 183.44	0.02
EUR VOLVO CAR AB-REG-S 4.75000% 24-08.05.30	1 050 000.00	1 229 856.68	0.03
EUR ZF EUROPE FINANCE BV-REG-S 6.12500% 23-13.03.29	1 100 000.00	1 260 578.76	0.03
EUR ZF EUROPE FINANCE BV-REG-S 4.75000% 24-31.01.29	1 700 000.00	1 869 231.43	0.05
EUR ZF EUROPE FINANCE BV-REG-S 7.00000% 25-12.06.30	1 500 000.00	1 736 193.53	0.05
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 3.75000% 20-21.09.28	10 100 000.00	10 877 331.10	0.28
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 3.00000% 20-21.09.25	1 500 000.00	1 716 730.97	0.04
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 2.00000% 21-06.05.27	600 000.00	659 694.13	0.02
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 5.75000% 23-03.08.26	600 000.00	695 859.79	0.02
TOTAL EUR		99 791 568.87	2.61
GBP			
GBP FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6.86000% 23-05.06.26	680 000.00	913 676.73	0.02
TOTAL GBP		913 676.73	0.02
USD			
USD NAVIENT CORP 5.62500% 03-01.06.33	3 046 000.00	2 744 551.63	0.07
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.87500% 17-04.08.28	1 500 000.00	1 505 100.00	0.04
TOTAL USD		4 249 651.63	0.11
Total Medium term notes, fixed rate		104 954 917.23	2.74
Medium term notes, floating rate			
EUR			
EUR ABERTIS INFRAESTRUC FIN BV-REG-S-SUB 4.746%/VAR 25-PRP	2 400 000.00	2 815 593.00	0.07
EUR ABERTIS INFRAESTRUCTURAS FIN BV-REG-S-SUB 4.870%/VAR 24-PRP	5 200 000.00	6 145 088.95	0.16
EUR AXA SA-REG-S-SUB 6.375%/VAR 24-PRP	460 000.00	561 855.90	0.02
EUR AXA SA-REG-S-SUB COCO 5.750%/VAR 25-PRP	375 000.00	447 447.52	0.01
EUR BANCA MONT DEI PAS DI SIENA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 18-18.01.28	650 000.00	816 274.64	0.02
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S 5.500%/VAR 23-08.09.29	400 000.00	494 169.35	0.01
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 5.125%/VAR 24-27.06.34	800 000.00	961 849.88	0.03
EUR BANK MILLENNIUM SA-REG-S 5.308%/VAR 24-25.09.29	443 000.00	529 852.25	0.01
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S-SUB 6.750%/VAR 22-01.03.33	1 140 000.00	1 408 386.31	0.04
EUR BPER BANCA SPA-REG-S-SUB 3.875%/VAR 22-25.07.32	2 119 000.00	2 445 140.42	0.06
EUR BRITISH TELECOMMUNICATIONS-REG-S-SUB 5.125%/VAR 24-03.10.54	1 270 000.00	1 524 355.27	0.04
EUR COMMERZBANK AG-REG-S-SUB 4.000%/VAR 20-05.12.30	1 200 000.00	1 375 389.71	0.04
EUR COMMERZBANK AG-REG-S-SUB COCO 6.625%/VAR 25-PRP	600 000.00	714 711.50	0.02
EUR COMMERZBANK AG-REG-S-SUB 1.375%/VAR 21-29.12.31	500 000.00	560 612.03	0.02
EUR CIPROPERTY GROUP SA-REG-S-SUB 7.500%/VAR 25-PRP	822 000.00	900 835.24	0.02
EUR CREDIT AGRICOLE SA-SUB-REG-S COCO 7.250%/VAR 23-PRP	1 000 000.00	1 236 975.37	0.03
EUR EDP - ENERGIAS DE PORT SA-REG-S-SUB 5.943%/VAR 23-23.04.83	6 800 000.00	8 290 309.86	0.22
EUR EDP SA-REG-S-SUB 4.500%/VAR 25-27.05.55	2 400 000.00	2 769 925.46	0.07
EUR EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL-REG-S-SUB 4.750%/VAR 24-29.05.54	1 100 000.00	1 302 037.79	0.03
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 5.000%/VAR 14-PRP	100 000.00	115 272.04	0.00
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 5.625%/VAR 24-PRP	3 600 000.00	4 337 898.57	0.11
EUR ENEL SPA-REG-S-SUB 6.625%/VAR 23-PRP	869 000.00	1 120 625.07	0.03
EUR ERSTE GROUP BANK AG-REG-S-SUB 6.375%/VAR 25-PRP	600 000.00	706 430.67	0.02
EUR EUROBANK ERGASIAS SERVICES-REG-S-SUB 4.250%/VAR 25-30.04.35	544 000.00	628 074.91	0.02
EUR EUROBANK SA-REG-S 4.875%/VAR 24-30.04.31	2 110 000.00	2 579 868.28	0.07
EUR GRAND CITY PROPERTIES SA-SUB 1.500%/VAR 20-PRP	300 000.00	332 000.31	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR HEMSTADEN BOSTAD AB-REG-S-SUB 3.625%VAR 21-PRP	2,400,000.00	2,693,653.34	0.07
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB COCO 5.500%VAR 20-PRP	275,000.00	324,366.90	0.01
EUR JYSKE BANK A/S-REG-S-SUB COCO 3.625%VAR 21-PRP	1,375,000.00	1,492,496.92	0.04
EUR LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG-REG-S-SUB COCO 6.750%VAR 24-PRP	2,000,000.00	2,381,362.30	0.06
EUR MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO-REG-S-SUB 2.300%VAR 20-23.11.30	400,000.00	456,767.02	0.01
EUR NATIONAL BANK OF GREECE SA-REG-S-SUB 8.000%VAR 23-03.01.34	1,200,000.00	1,549,224.29	0.04
EUR NATIONAL BANK OF GREECE SA-REG-S-SUB 5.875%VAR 24-28.08.35	1,000,000.00	1,242,869.70	0.03
EUR PIRAEUS BANK SA-REG-S 5.000%VAR 24-16.04.30	1,260,000.00	1,538,814.47	0.04
EUR PIRAEUS BANK SA-REG-S 4.625%VAR 24-17.07.29	367,000.00	440,528.92	0.01
EUR PIRAEUS FIN HOLD SA-REG-S-SUB 5.375%VAR 24-18.09.35	403,000.00	485,018.36	0.01
EUR PIRAEUS FINANCIAL HOLDING-REG-S-SUB 7.250%VAR 24-17.04.34	800,000.00	1,009,622.02	0.03
EUR RCI BANQUE SA-REG-S-SUB 5.500%VAR 24-09.10.34	400,000.00	478,204.43	0.01
EUR REPSOL EUROPE FINANCE SARL-REG-S-SUB 4.500%VAR 25-PRP	3,000,000.00	3,510,836.46	0.09
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 5.375%VAR 24-16.04.34	810,000.00	984,637.11	0.03
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 6.500%VAR 23-30.08.84	825,000.00	1,040,437.50	0.03
TOTAL EUR		64,791,842.04	1.69
GBP			
GBP BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S-SUB 7.594%VAR 22-06.12.32	1,680,000.00	2,336,260.25	0.06
GBP BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 8.407%VAR 22-14.11.32	1,000,000.00	1,417,397.18	0.04
GBP ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 6.000%VAR 13-PRP	2,000,000.00	2,648,254.14	0.07
GBP ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 5.875%VAR 14-PRP	200,000.00	262,023.30	0.01
GBP QUIZER PLC-REG-S-SUB 8.625%VAR 23-18.04.33	800,000.00	849,170.35	0.02
TOTAL GBP		7,519,105.22	0.20
USD			
USD COMMERZBANK AG-REG-S-SUB 7.500%VAR 24-PRP	1,000,000.00	1,034,380.00	0.03
USD NATWEST GROUP PLC-SUB COCO 8.000%VAR 15-PRP	800,000.00	800,272.40	0.01
USD OTP BANK NYRT-REG-S-SUB 7.300%VAR 25-30.07.35	760,000.00	786,691.20	0.02
TOTAL USD		2,421,343.60	0.06
Total Medium term notes, floating rate		74,664,290.86	1.95
Bonds, fixed rate			
EUR			
EUR 888 ACQUISITIONS LTD-REG-S 7.5580% 22-15.07.27	3,000,000.00	3,464,218.75	0.09
EUR ACCORINVEST GROUP SA-REG-S 6.37500% 24-15.10.29	4,793,000.00	5,801,197.98	0.15
EUR ACCORINVEST GROUP SA-REG-S 5.50000% 24-15.11.31	6,086,000.00	7,165,268.86	0.19
EUR ACCORINVEST GROUP SA-REG-S 5.37500% 25-15.05.30	1,812,000.00	2,143,251.12	0.06
EUR ACCORINVEST GROUP SA-REG-S 5.62500% 25-15.05.32	4,016,000.00	4,734,017.47	0.12
EUR ADLER REAL ESTATE GMBH-REG-S 3.00000% 18-27.04.26	300,000.00	337,898.22	0.01
EUR AFFLELOU SAS-REG-S 6.00000% 24-25.07.29	2,200,000.00	2,637,281.08	0.07
EUR AHLSTRÖM HOLDING 3 OY-REG-S 3.62500% 21-04.02.28	1,275,000.00	1,446,467.28	0.04
EUR AIR BALTIK CORP AS-REG-S 14.50000% 24-14.08.29	2,376,000.00	3,177,270.60	0.08
EUR AKROPOLIS GROUP UAB-REG-S 6.00000% 25-15.05.30	1,210,000.00	1,429,914.93	0.04
EUR ALEXANDRITE LAKE LUX HOLDINGS SA-REG-S 6.75000% 25-30.07.30	750,000.00	874,507.73	0.02
EUR ALLIED UNIVERSAL HOLDING/ATLAS-REG-S 3.62500% 21-01.06.28	4,482,000.00	5,091,484.24	0.13
EUR ALMAVIVA-THE ITALIAN INNOVATION-REG-S 5.00000% 24-30.10.30	1,365,000.00	1,584,621.18	0.04
EUR ALSTRIA OFFICE REIT-AG-REG-S 1.50000% 20-23.06.26	700,000.00	782,170.41	0.02
EUR ALTICE FINANCING SA-REG-S 3.00000% 20-15.01.28	6,749,000.00	6,016,353.14	0.16
EUR ALTICE FINANCING SA-REG-S 4.25000% 21-15.08.29	500,000.00	439,170.78	0.01
EUR ALTICE FRANCE SA-REG-S 3.37500% 19-15.01.28	825,000.00	625,389.27	0.02
EUR ALTICE FRANCE SA-REG-S 4.12500% 20-15.01.29	1,850,000.00	1,662,997.98	0.04
EUR AMBER FINCO PLC-REG-S 6.62500% 24-15.07.29	7,070,000.00	8,555,202.95	0.22
EUR APCOA GROUP GMBH-REG-S 6.00000% 24-15.04.31	1,325,000.00	1,542,370.40	0.04
EUR ARAMARK INTERNATIONAL FINANC SARL-REG-S 4.37500% 25-15.04.33	1,431,000.00	1,637,454.24	0.04
EUR ARDAGH METAL PACKAGING FIN PLC-REG-S 2.00000% 21-01.09.28	525,000.00	570,514.98	0.01
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE EMP-REG-S 2.12500% 20-15.08.26	272,000.00	310,471.00	0.01
EUR ARDONAGH FINCO LTD-REG-S 6.87500% 24-15.02.31	2,325,000.00	2,770,494.05	0.07
EUR ASMOTEE GROUP AB-REG-S 5.75000% 24-15.12.29	2,904,000.00	1,871,546.84	0.05
EUR ASSEMBLIN CAVERION GROUP AB-REG-S 6.25000% 24-01.07.30	5,268,000.00	6,208,654.76	0.16
EUR ATOS SE-REG-S STEP UP 24-18.12.30	1,155,000.00	1,103,862.02	0.03
EUR ATOS SE-REG-S STEP-UP 24-18.12.29	1,856,901.00	2,103,226.57	0.06
EUR AVANTOR FUNDING INC-REG-S 2.62500% 20-01.11.25	1,400,000.00	1,600,367.03	0.04
EUR AVIS BUDGET FINANCE PLC-REG-S 7.25000% 23-31.07.30	1,700,000.00	1,996,206.98	0.05
EUR BANIJAY ENTERTAINMENT SAS-REG-S 7.00000% 23-01.05.29	3,093,000.00	3,693,539.20	0.10
EUR BCP V MODULAR SERVICES-REG-S 4.75000% 21-30.11.28	2,272,000.00	2,537,646.41	0.07
EUR BEACH ACQUISITION BIDCO LLC-REG-S 5.25000% 25-15.07.32	1,080,000.00	1,257,713.12	0.03
EUR BELDEN INC-REG-S-SUB 3.37500% 17-15.07.27	475,000.00	541,532.14	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
EUR BELDEN INC-REG-S-SUB 3.875000% 18-15.03.28	4,332,000.00		4,983,392.59	0.13
EUR BELUS ACQUISITION CO PLC-REG-S 8.000000% 25-01.07.31	500,000.00		577,293.85	0.02
EUR BELRON UK FINANCE PLC-REG-S 4.625000% 24-15.10.29	2,525,000.00		2,977,474.50	0.08
EUR BENELER INTERNATIONAL AG-REG-S 7.250000% 25-15.06.31	400,000.00		485,637.14	0.01
EUR BERTRAND FRANCHISE FINANCE SAS-REG-S 6.500000% 24-18.07.30	1,600,000.00		1,834,790.01	0.05
EUR BRKENSTOCK FINANCING SARL-REG-S 5.375000% 23-30.04.29	2,500,000.00		2,898,714.80	0.08
EUR BOELS TOPHOLDING BV-REG-S 6.250000% 23-15.02.29	1,160,000.00		1,374,982.78	0.04
EUR BOELS TOPHOLDING BV-REG-S 5.750000% 24-15.05.30	4,081,000.00		4,870,169.51	0.13
EUR BOOTS GROUP FINCO LP-REG-S 5.375000% 25-31.08.32	3,836,000.00		4,260,421.42	0.11
EUR BRANICKS GROUP AG-REG-S 2.250000% 21-22.09.26	1,000,000.00		762,753.22	0.02
EUR BUBBLES BIDCO SPA-REG-S 6.500000% 24-30.09.31	2,437,000.00		2,873,623.07	0.08
EUR CAB SELAS-REG-S 3.375000% 21-01.02.28	3,336,000.00		3,854,035.39	0.10
EUR CARNIVAL PLC-REG-S 4.125000% 25-15.07.31	4,511,000.00		5,247,122.33	0.14
EUR CERBA HEALTHCARE SACA-REG-S 3.500000% 21-31.05.28	1,079,000.00		884,635.52	0.02
EUR CERVED GROUP SPA-REG-S 6.000000% 22-15.02.29	1,150,000.00		1,242,457.67	0.03
EUR CHEPLAPHARM ARZNEMITTEL GMBH-REG-S 4.375000% 20-15.01.28	500,000.00		568,589.02	0.01
EUR CHEPLAPHARM ARZNEMITTEL GMBH-REG-S 7.500000% 23-15.05.30	2,125,000.00		2,510,452.47	0.07
EUR CHEPLAPHARM ARZNEMITTEL GMBH-REG-S 7.125000% 25-15.06.31	650,000.00		761,058.11	0.02
EUR CIDRON AIDA FINCO SARL-REG-S 7.000000% 25-27.10.31	750,000.00		886,474.37	0.02
EUR CISA FINANCE INTERNATIONAL-REG-S 4.500000% 21-15.03.27	1,920,000.00		2,198,085.39	0.06
EUR CISA FINANCE INTERNATIONAL SARL-REG-S 10.375000% 22-30.11.27	1,495,000.00		1,615,403.43	0.04
EUR CISA FINANCE INTERNATIONAL SARL-REG-S 7.875000% 23-31.07.28	740,000.00		881,218.59	0.02
EUR CISA FINANCE INTERNATIONAL SARL-REG-S 6.500000% 24-15.03.29	343,000.00		410,501.87	0.01
EUR CLARIDS GLOBAL LP / CLARIDS US LP-REG-S 4.750000% 25-15.06.31	5,850,000.00		6,769,971.00	0.18
EUR CMA CGM SA-REG-S 5.000000% 25-15.01.31	606,000.00		707,222.25	0.02
EUR CMA CGM SA-REG-S 5.500000% 24-15.07.29	2,210,000.00		2,643,255.69	0.07
EUR CONTOURGLOBAL POWER HOLDINGS SA-REG-S 3.125000% 20-01.01.28	2,500,000.00		2,848,327.13	0.07
EUR CONTOURGLOBAL POWER HOLDINGS SA-REG-S 5.000000% 25-28.02.30	1,103,000.00		1,290,843.52	0.03
EUR COTY INC-REG-S 3.875000% 21-15.04.26	1,675,000.00		1,916,491.95	0.05
EUR COTY INC-REG-S 4.500000% 24-15.05.27	2,076,000.00		2,421,359.74	0.06
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SACA-REG-S 4.500000% 24-15.01.30	1,147,000.00		1,370,538.36	0.04
EUR CTEC II GMBH-REG-S 5.250000% 22-15.02.30	5,381,000.00		5,313,751.24	0.14
EUR CULLINAN HOLDCO SCSF REG-S 4.625000% 21-15.10.26	300,000.00		271,683.84	0.01
EUR CURRENTA GROUP HOLDINGS SARL-REG-S 5.500000% 25-15.05.30	1,738,000.00		2,042,984.00	0.05
EUR CZECHOSLOVAK GROUP AS-REG-S 5.250000% 25-10.01.31	7,565,000.00		8,896,630.07	0.23
EUR DARLING GLOBAL FINANCE BV-REG-S 4.500000% 25-15.07.32	2,900,000.00		3,269,771.23	0.09
EUR DERICHEBOURG SA-REG-S 2.250000% 21-15.07.28	1,050,000.00		1,170,639.45	0.03
EUR DEUTSCHE EUROSHOP AG-REG-S 4.500000% 25-15.10.30	1,000,000.00		1,146,479.72	0.03
EUR DOLCETTO HOLDCO SPA-REG-S 5.625000% 25-14.07.32	3,493,000.00		4,072,390.28	0.11
EUR DRAX FINCO PLC-REG-S 2.625000% 20-01.11.25	780,000.00		890,526.95	0.02
EUR DUFREY ONE BV-REG-S 3.375000% 21-15.04.28	580,000.00		663,297.81	0.02
EUR DUFREY ONE BV-REG-S 4.500000% 25-23.05.22	810,000.00		938,905.10	0.02
EUR DYNAMO NEWCO II GMBH-REG-S 6.250000% 24-15.10.31	575,000.00		684,948.14	0.02
EUR EASTERN EUROPEAN ELECTRIC CO BV-REG-S 6.500000% 25-15.05.30	430,000.00		508,215.68	0.01
EUR EC FINANCE PLC-REG-S 3.000000% 21-15.10.26	600,000.00		676,311.32	0.02
EUR EDREAMS ODIGEO SA-REG-S 4.875000% 25-30.12.30	834,000.00		968,024.51	0.03
EUR EIRC OM FINANCE DAC-REG-S 5.375000% 24-15.12.29	1,409,000.00		1,687,109.10	0.04
EUR EIRC OM FINANCE DAC-REG-S 5.000000% 25-30.04.31	6,825,000.00		7,922,830.91	0.21
EUR ELIOR GROUP SA-REG-S 5.625000% 25-15.03.30	1,857,000.00		2,209,030.78	0.06
EUR EMERIA SASU-REG-S 3.375000% 21-31.03.28	1,725,000.00		1,686,862.66	0.04
EUR EMERIA SASU-REG-S 7.750000% 23-31.03.28	2,725,000.00		2,860,107.42	0.07
EUR ENERGIA GROUP ROI FINANCE CO DAC-REG-S 6.875000% 23-31.07.28	2,000,000.00		2,374,222.47	0.06
EUR ENERGIER GAMMA ACQUISITION BV-REG-S 3.500000% 21-30.06.29	1,125,000.00		1,253,368.10	0.03
EUR ENGINEERING - INGEGNERIA INFORMAT-REG-S 8.625000% 25-15.02.30	2,708,000.00		3,248,016.61	0.09
EUR ENGINEERING-INGEGNERIA INFORMAT-REG-S 11.125000% 23-15.05.28	425,000.00		515,137.04	0.01
EUR EPHOS SUBCO 3 SARL-REG-S 7.875000% 23-31.01.31	1,020,000.00		1,259,877.33	0.03
EUR FIBERCO SPA-REG-S 4.750000% 25-30.06.30	8,580,000.00		9,997,248.84	0.28
EUR FIBERCO SPA-REG-S 5.125000% 25-30.06.32	2,348,000.00		2,724,575.30	0.07
EUR FIS FABBRICA ITALIANA SINTETICI S-REG-S 5.625000% 22-01.08.27	1,547,000.00		1,786,388.86	0.05
EUR FLORA FOOD MANAGEMENT BV-REG-S 6.875000% 24-02.07.29	3,922,000.00		4,541,228.25	0.12
EUR FLOS B&B ITALIA SPA-REG-S 10.000000% 23-15.11.28	600,000.00		577,450.48	0.02
EUR FLUTTER TREASURY DAC-REG-S 5.000000% 24-29.04.29	1,200,000.00		1,423,607.49	0.04
EUR FLUTTER TREASURY DAC-REG-S 4.000000% 25-04.06.31	4,532,000.00		5,201,226.12	0.14
EUR FLUTTER TREASURY DAC-REG-S 4.000000% 25-04.06.31	1,455,000.00		1,687,825.89	0.04
EUR FNAC DARTY SA-REG-S 6.000000% 24-01.04.29	500,000.00		598,485.20	0.02
EUR FNAC DARTY SA-REG-S 4.750000% 25-01.04.32	741,000.00		868,503.63	0.02
EUR FORVIA SE-REG-S 2.375000% 19-15.06.27	1,500,000.00		1,696,991.84	0.04
EUR FORVIA SE-REG-S 5.125000% 24-15.06.29	950,000.00		1,120,026.02	0.03
EUR FORVIA SE-REG-S 5.500000% 24-15.06.31	4,792,000.00		5,614,560.91	0.15
EUR FRESSNAPF HOLDING SE-REG-S 5.250000% 24-31.10.31	1,975,000.00		2,314,556.62	0.06

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
EUR FRIGO DEBT CO PLC-REG-S (PIK) 10.00000% 23-27.04.28	2 057 375.00		494 501.40	0.01
EUR GALAPAGO SALUX-REG-S *DEFAULT* 5.37500% 14-15.06.21	1 680 000.00		96 142	0.00
EUR GETLINK SE-REG-S 4.12500% 25-15.04.30	1 352 000.00		1 592 177.45	0.04
EUR GOLDSTORY SAS-REG-S 6.75000% 24-01.02.30	1 490 000.00		1 778 741.68	0.05
EUR GREEN BIDCO SA-REG-S 10.25000% 23-15.07.28	800 000.00		410 516.50	0.01
EUR GRIFOLS SA-REG-S 2.25000% 19-15.11.27	850 000.00		735 016.21	0.02
EUR GRIFOLS SA-REG-S 7.12500% 24-01.05.30	11 047 000.00		13 341 717.02	0.35
EUR GRIFOLS SA-REG-S 7.50000% 24-01.05.30	500 000.00		603 726.95	0.02
EUR GRUENENTHAL GMBH-REG-S 4.12500% 21-15.05.28	2 000 000.00		2 302 856.58	0.06
EUR GRUENENTHAL GMBH-REG-S 6.75000% 23-15.05.30	1 700 000.00		2 056 350.04	0.05
EUR GRUPPO ANTOLINI-RAUSA SA-REG-S 3.50000% 21-30.04.28	580 000.00		411 580.18	0.01
EUR GUALA CLOSURES SPA-REG-S 3.25000% 21-15.06.28	2 825 000.00		3 174 634.49	0.08
EUR HELDOR HOLDCO SA-SUB (PIK) 10.00000% 20-19.04.26	400 922.00		1 151.77	0.00
EUR HOUSE OF HR GROUP BV-REG-S 9.00000% 22-03.11.29	3 750 000.00		4 270 602.19	0.11
EUR HT TROPLAST GMBH-REG-S 9.37500% 23-15.07.28	1 182 000.00		1 421 534.18	0.04
EUR HUHTAMAKI OYJ-REG-S 4.25000% 22-09.06.27	1 500 000.00		1 758 912.11	0.05
EUR HX HOLD CO LTD STEP-UP/DOWN 20-12.02.30	2 100 578.00		2 115 710.56	0.06
EUR IGT LOTTERY HOLDINGS BV-REG-S 4.25000% 24-15.03.30	1 175 000.00		1 379 776.48	0.04
EUR IHD VERWALTUNGS GMBH-REG-S (PIK) 8.75000% 23-15.05.28	3 905 000.00		4 686 160.06	0.12
EUR IHD VERWALTUNGS GMBH-REG-S (PIK) 6.75000% 24-15.11.29	7 500 000.00		9 118 552.88	0.24
EUR IHD VERWALTUNGS GMBH-REG-S (PIK) 7.00000% 24-15.11.31	5 000 000.00		6 142 140.58	0.16
EUR ILIAD HOLDING SASU-REG-S 6.87500% 24-15.04.31	1 570 000.00		1 932 094.86	0.05
EUR ILIAD SA-REG-S 5.37500% 22-14.06.27	2 300 000.00		2 738 392.50	0.07
EUR IMA INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE-REG-S 3.75000% 20-15.01.28	2 125 000.00		2 423 027.01	0.06
EUR INEOS FINANCE PLC-REG-S 6.37500% 24-15.04.29	500 000.00		573 452.86	0.02
EUR INEOS FINANCE PLC-REG-S 5.62500% 25-15.06.30	1 270 000.00		1 392 063.65	0.04
EUR INEOS QUATTRO FINANCE 2 PLC-REG-S 6.75000% 24-15.04.30	1 965 000.00		2 128 395.78	0.06
EUR INEOS STYROLUTION LUDWIGSHAFEN GM-REG-S 2.25000% 20-16.01.27	500 000.00		557 591.01	0.01
EUR INTRUM INVESTMENTS AND FINAN AB-REG-S 6.00000% 25-11.09.27	2 016 003.00		2 356 242.09	0.06
EUR INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING-REG-S 8.00000% 25-11.09.27	6 960.00		8 148.69	0.00
EUR INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 7.75000% 25-11.09.27	1 518 200.00		1 626 663.03	0.04
EUR INTRUM INVESTMENTS AND FINA-144A-REG-S 7.75000% 25-11.09.28	22 749.00		23 563.82	0.00
EUR INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 8.50000% 25-11.09.29	22 749.00		23 303.44	0.00
EUR INTRUM INVESTMENTS AND FINA-144A-REG-S 8.50000% 25-11.09.30	27 299.00		27 573.78	0.00
EUR IPD 3 BV-REG-S 5.50000% 25-15.06.31	2 203 000.00		2 567 163.22	0.07
EUR IQVIA INC-REG-S 2.25000% 21-15.03.29	1 850 000.00		2 053 006.38	0.05
EUR ITALYUM REGENERATION SPA-REG-S 5.75000% 25-15.04.30	2 275 000.00		3 844 210.38	0.10
EUR KAPLA HOLDING SAS-REG-S 5.00000% 25-30.04.31	758 000.00		881 284.21	0.02
EUR KLEOPATRA FINCO SARL-REG-S 4.25000% 21-01.03.26	1 800 000.00		1 896 147.38	0.05
EUR KLEOPATRA FINCO SARL-REG-S (PIK) 9.00000% 25-01.09.29	1 005 000.00		874 782.43	0.02
EUR KRONOS INTERNATIONAL INC-REG-S 9.50000% 24-15.03.29	1 977 000.00		2 422 778.68	0.06
EUR LA FINANCIERE ITALIAN SASU (PIK) 8.50000% 24-30.06.28	2 478 682.00		1 074 677.59	0.03
EUR LEVI STRAUSS & CO-REG-S 4.00000% 25-15.08.30	861 000.00		769 450.62	0.02
EUR LHMIC FINCO 2 SARL-REG-S (PIK) 8.62500% 25-15.05.30	691 000.00		832 237.01	0.02
EUR LOARRE INVESTMENTS SARL-REG-S 6.50000% 22-15.05.29	1 300 000.00		1 537 594.85	0.04
EUR LORCA TELECOM BONDCO SAU-REG-S 4.00000% 20-18.09.27	19 431 000.00		22 282 013.26	0.58
EUR LORCA TELECOM BONDCO SA-REG-S 5.75000% 24-30.04.29	575 000.00		687 508.97	0.02
EUR LOTTOMATICA GROUP SPA-REG-S 5.37500% 24-01.06.30	1 024 000.00		1 220 998.24	0.03
EUR LOTTOMATICA GROUP SPA-REG-S 4.87500% 25-31.01.31	4 500 000.00		5 326 289.56	0.14
EUR LOXAM SAS-REG-S 4.25000% 25-15.02.31	3 871 000.00		4 436 091.25	0.12
EUR LOXAM SAS-REG-S 6.37500% 23-31.05.29	556 000.00		662 733.44	0.02
EUR LUINA 2 SSARL-REG-S 5.50000% 25-01.07.32	6 939 000.00		8 210 076.04	0.21
EUR MARKET BIDCO FINCO PLC-REG-S 6.75000% 25-31.01.31	478 000.00		545 595.86	0.01
EUR MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 3.12500% 19-15.09.26	3 045 000.00		1 921 779.60	0.05
EUR MAXAM FRILL SARL-REG-S 8.00000% 25-15.07.30	1 827 000.00		2 083 721.16	0.05
EUR MEHKAINEN YHTIOT OY-REG-S 5.12500% 25-30.06.32	7 706 000.00		8 685 787.86	0.23
EUR MOBILUX FINANCE SAS-REG-S 4.25000% 21-15.07.28	1 500 000.00		1 692 803.92	0.04
EUR MOBILUX FINANCE SAS-REG-S 7.00000% 24-15.05.30	900 000.00		1 088 046.60	0.03
EUR MONICHEM HOLDCO 3 SA-REG-S 8.75000% 23-01.05.28	1 200 000.00		1 386 663.07	0.04
EUR MOTEL ONE GMBH/MUENCHEN-REG-S 7.75000% 24-02.04.31	3 950 000.00		4 900 113.47	0.13
EUR MOTION FINCO SARL-REG-S 7.37500% 23-15.06.30	950 000.00		1 030 054.58	0.03
EUR NEOPHARMED GENTILI SPA-REG-S 7.12500% 24-08.04.30	1 500 000.00		1 803 991.29	0.05
EUR NEXI SPA-REG-S 2.12500% 21-30.04.29	1 000 000.00		1 102 224.54	0.03
EUR NIDDA HEALTHCARE HOLDING GMBH-REG-S 7.00000% 24-21.02.30	3 025 000.00		3 614 429.54	0.09
EUR NIDDA HEALTHCARE HOLDING GMBH-REG-S 5.62500% 24-21.02.30	450 000.00		529 803.83	0.01
EUR NIDDA HEALTHCARE HOLDING GMBH-REG-S 5.37500% 25-23.10.30	3 772 000.00		4 418 200.01	0.12
EUR NISSAN MOTOR CO LTD-REG-S 6.37500% 25-17.07.33	959 000.00		1 117 583.74	0.03
EUR NOMAD FOODS BONDCO PLC-REG-S 2.50000% 21-24.06.28	1 000 000.00		1 125 951.07	0.03
EUR ODIDO HOLDING BV-REG-S 3.75000% 21-15.01.29	1 575 000.00		1 797 818.46	0.05
EUR OPAL BIDCO SAS-REG-S 5.50000% 25-31.03.32	4 787 000.00		5 643 713.20	0.15

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR PACHELBEL BIDCO SPA-REG-S 7.12500% 24-17.05.31	800 000.00	991 088.74	0.03
EUR PAPREC HOLDING SA-REG-S 4.12500% 25-15.07.30	1 825 000.00	2 133 088.46	0.06
EUR PAPREC HOLDING SA-REG-S 4.50000% 25-15.07.32	1 103 000.00	1 295 780.15	0.03
EUR PCF GMBH-REG-S 4.75000% 21-15.04.29	328 250.00	294 662.28	0.01
EUR PEU FN PLC-REG-S 7.25000% 23-01.07.28	1 400 000.00	1 667 825.37	0.04
EUR PICARD GROUPE SAS-REG-S 6.37500% 24-01.07.29	4 925 000.00	5 902 390.81	0.15
EUR PINNACLE BIDCO PLC-REG-S 8.25000% 23-11.10.28	2 319 000.00	2 787 434.82	0.07
EUR PLAYTECH PLC-REG-S 5.87500% 23-28.06.28	766 000.00	902 370.14	0.02
EUR PL7 VII FINANCE SARL-REG-S 8.00000% 24-15.06.31	2 963 000.00	3 535 852.16	0.09
EUR PRO-GEST SPA-REG-S *DEFAULTED* 3.25000% 17-15.12.24	3 500 000.00	1 502 221.88	0.04
EUR PROGROUP AG-REG-S 5.37500% 24-15.04.31	3 535 000.00	3 985 294.48	0.10
EUR PROGROUP AG-REG-S 5.12500% 24-15.04.29	1 365 000.00	1 571 981.46	0.04
EUR PROJECT GRAND UK PLC-REG-S 9.00000% 24-01.06.29	767 000.00	933 357.11	0.02
EUR Q-PARK HOLDING I BV-REG-S 5.12500% 24-01.03.29	900 000.00	1 068 126.11	0.03
EUR Q-PARK HOLDING I BV-REG-S 5.12500% 24-15.02.30	2 350 000.00	2 796 634.68	0.07
EUR Q-PARK HOLDING I BV-REG-S 4.25000% 25-01.09.30	4 920 000.00	5 716 948.96	0.15
EUR RAY FINANCING LLC-REG-S 6.50000% 24-15.07.31	2 838 000.00	4 509 349.78	0.12
EUR RCS & RDS SA-REG-S 3.25000% 20-05.02.28	1 000 000.00	1 125 951.06	0.03
EUR ROSSINI SARL-REG-S 6.75000% 24-31.12.29	1 226 000.00	1 480 928.54	0.04
EUR SAMHALLSBYGGNADSBODEN NORDEN HOLD AB-REG-S 2.25000% 24-12.07.27	3 611 000.00	3 791 305.43	0.10
EUR SAMHALLSBYGGNADSBODEN NORDEN HOLD AB-REG-S 0.75000% 24-14.11.28	1 150 000.00	1 038 878.55	0.03
EUR SAMHALLSBYGGNADSBODEN NORDEN HOLD AB-REG-S 1.12500% 24-26.09.29	325 000.00	283 569.63	0.01
EUR SAMHALLSBYGGNADSBODEN NORDEN HOLD AB-REG-S 2.37500% 24-04.08.26	5 410 000.00	5 968 470.42	0.16
EUR SANDKOS FINANCIAL HOLDINGS I SA-REG-S 7.25000% 24-31.07.30	678 000.00	813 118.73	0.02
EUR SCIL IV LLC / SCIL USA HOLDINGS-REG-S 4.37500% 21-01.11.26	1 925 000.00	2 204 625.65	0.06
EUR SCIL IV LLC / SCIL USA HOLDINGS LLC-REG-S 9.50000% 23-15.07.28	970 000.00	1 165 856.65	0.03
EUR SECHE ENVIRONNEMENT SACA-REG-S 4.50000% 25-25.03.30	600 000.00	701 083.55	0.02
EUR SHFT4 RAY LC/SHI RAY FN SUB INC-REG-S 5.50000% 25-15.05.33	462 000.00	551 411.76	0.01
EUR SIG PLC-REG-S 9.75000% 24-31.10.29	2 710 000.00	3 076 439.78	0.08
EUR SIGNA DEVELOPMENT FIN-REG-S *DEFAULTED* 5.50000% 21-23.07.26	1 200 000.00	185 417.10	0.00
EUR SNF GROUP SACA-REG-S 2.62500% 20-01.02.29	2 850 000.00	3 202 104.30	0.08
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.25000% 25-10.10.29	4 521 000.00	5 264 786.09	0.14
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.87500% 25-10.07.31	1 515 000.00	1 795 263.38	0.05
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 6.37500% 25-10.07.33	2 334 000.00	2 770 207.11	0.07
EUR STANDARD PROFIL AUTOMOTIVE GMBH-REG-S 6.25000% 21-30.04.26	1 523 000.00	256 247.61	0.01
EUR SUMMER BC HOLDCO B SARL-REG-S 5.87500% 25-15.02.30	565 000.00	636 022.03	0.02
EUR SUNRISE HOLDCO NV BV-REG-S 3.87500% 17-15.06.29	500 000.00	567 918.19	0.01
EUR TAKKO FASHION GMBH-REG-S 10.25000% 24-15.04.30	2 500 000.00	3 112 746.79	0.08
EUR TEAMSYSTEM SPA-REG-S 3.50000% 21-15.02.28	2 125 000.00	2 417 347.53	0.06
EUR TEAMSYSTEM SPA-REG-S 5.00000% 25-01.07.31	3 853 000.00	4 463 589.82	0.12
EUR TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT-REG-S 5.37500% 24-15.07.29	1 025 000.00	1 217 620.79	0.03
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.87500% 15-31.03.27	2 500 000.00	2 809 898.57	0.07
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.62500% 16-15.10.28	3 350 000.00	3 842 971.31	0.10
EUR TITANIUM 2L BOND CO SARL (PIK) 6.25000% 24-14.01.31	7 860 200.00	2 553 129.78	0.07
EUR TK ELEVATOR MIDCO GMBH-REG-S 4.37500% 20-15.07.27	9 390 000.00	10 766 521.38	0.28
EUR TRIVUUM PACKAGING FINANCE BV-REG-S 6.62500% 25-15.07.30	5 475 000.00	6 537 872.19	0.17
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 4.62500% 21-15.08.28	1 180 000.00	1 350 009.37	0.04
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 4.00000% 20-15.11.27	2 175 000.00	791 036.10	0.02
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 3.62500% 20-15.02.28	775 000.00	872 079.30	0.02
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 5.25000% 22-01.02.30	525 000.00	599 550.90	0.02
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 6.75000% 24-15.02.31	850 000.00	768 936.02	0.02
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 6.50000% 24-31.10.31	2 805 000.00	3 282 609.87	0.09
EUR UPCB FINANCE VII LTD-REG-S 3.62500% 17-15.06.29	3 114 000.00	2 413 032.54	0.06
EUR VERSURE HOLDING AB-REG-S 3.87500% 20-15.07.26	10 876 000.00	12 201 455.05	0.32
EUR VERSURE HOLDING AB-REG-S 3.25000% 21-15.02.27	2 934 000.00	3 351 527.40	0.09
EUR VERSURE HOLDING AB-REG-S 5.50000% 24-15.05.30	1 977 000.00	2 358 119.42	0.06
EUR VMED O2 UK FINANCING I PLC-REG-S 3.25000% 20-31.01.31	1 240 000.00	1 368 800.72	0.04
EUR VMED O2 UK FINANCING I PLC-REG-S 5.62500% 24-15.04.32	10 290 000.00	12 162 847.33	0.32
EUR VZ SECURED FINANCING BV-REG-S 3.50000% 22-15.01.32	500 000.00	532 109.96	0.01
EUR VZ VENDOR FINANCING II BV-REG-S 2.87500% 20-15.01.29	3 633 000.00	3 794 519.93	0.10
EUR WALGREENS BODYS ALLIANCE INC 2.12500% 14-20.11.26	2 000 000.00	2 274 989.33	0.06
EUR WEBUILD SPA-REG-S 5.37500% 24-20.06.29	500 000.00	605 975.53	0.02
EUR WEPA HYGIENEPRODUKTE GMBH-REG-S 5.62500% 24-15.01.31	1 200 000.00	1 440 586.48	0.04
EUR ZEGONA FINANCE PLC-REG-S 6.75000% 24-15.07.29	4 800 000.00	5 578 265.46	0.15
TOTAL EUR		605 024 144.55	15.82

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP			
GBP ALLIED UNIVERSAL HOLDCO FIN/ATLAS-REG-5 4.87500% 21-01-06-28	1 711 000.00	2 202 317.56	0.06
GBP BELLIS ACQUISITION CO PLC-REG-5 8.12500% 24-14-05-30	100 000.00	125 883.67	0.00
GBP BOOST NEWCO BORROWER LLC/IGTCR W D-REG-5 8.50000% 23-15-01-31	870 000.00	956 544.54	0.04
GBP BOPARAN FINANCE PLC-REG-5 9.37500% 24-07-11-29	800 000.00	829 370.67	0.02
GBP CDBR FRETLY BIDCO PLC-REG-5 8.62500% 24-03-04-29	625 000.00	858 549.78	0.02
GBP C FUK FINANCE LTD-REG-5 7.87500% 24-28-08-29	1 400 000.00	1 925 795.11	0.05
GBP DEUCE FINCO PLC-REG-5 5.50000% 21-15-08-27	1 275 000.00	1 680 943.98	0.04
GBP HEATHROW FINANCE PLC-REG-5 STEP-UP/DOWN 17-01-03-27	1 250 000.00	1 614 172.83	0.04
GBP HEATHROW FINANCE PLC-REG-5 STEP-UP/DOWN 19-01-09-29	975 000.00	1 195 098.11	0.03
GBP KANE BIDCO LTD-REG-5 7.75000% 25-15-07-31	775 000.00	1 043 218.67	0.03
GBP MARKET BIDCO FINCO PLC-REG-5 8.75000% 25-01-01-31	443 000.00	581 847.23	0.02
GBP PINWOOD FINCO PLC-REG-5 8.00000% 24-27-03-30	1 470 000.00	1 955 000.36	0.05
GBP PINNACLE BIDCO PLC-REG-5 10.00000% 23-11-10-28	2 300 000.00	3 214 739.30	0.08
GBP TVL FINANCE PLC-REG-5 10.25000% 23-28-04-28	550 000.00	720 072.55	0.02
GBP VIRGN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-5 4.12500% 20-15-08-30	1 025 000.00	1 227 640.37	0.03
GBP VIRGN MEDIA VENDOR FINANCING-REG-5 4.87500% 20-15-07-28	700 000.00	896 238.79	0.02
GBP VMED O2 UK FINANCING 1 PLC-REG-5 4.00000% 20-03-01-29	125 000.00	155 080.08	0.00
GBP VMED O2 UK FINANCING 1 PLC-REG-5 4.50000% 21-15-07-31	775 000.00	931 041.40	0.03
TOTAL GBP		22 118 555.00	0.54
USD			
USD ALICE FINANCING SA-144A 5.75000% 21-15-08-29	2 632 000.00	2 015 799.05	0.05
USD ATP TOWER HOLDINGS-144A 7.87500% 25-03-02-30	780 000.00	790 101.00	0.02
USD BBLD CORP 7.75000% 97-01-06-27	1 815 000.00	1 877 198.24	0.05
USD CANPACK SA / CANPACK US LLC-144A 3.12500% 20-01-11-25	800 000.00	794 000.00	0.02
USD ECHOSTAR CORP 10.75000% 24-30-11-29	1 360 000.00	1 433 100.00	0.04
USD INED S QUATTRO FINANCE 2 PLC-144A 9.82500% 23-15-03-29	5 354 000.00	5 451 549.88	0.14
USD MAXAM FRILL SARL-144A 7.75000% 25-15-07-30	2 482 000.00	2 426 723.38	0.06
USD MFT OPERATING PARTNERSHIP-144A 8.50000% 25-15-02-32	45 000.00	46 773.23	0.00
USD NEW ALBERTSONS LP 7.45000% 99-01-08-29	833 000.00	870 076.08	0.02
USD NOKIA OF AMERICA CORP 6.45000% 99-15-03-29	3 072 000.00	2 992 248.12	0.08
USD NUSTAR LOGISTICS LP 6.00000% 19-01-08-28	1 342 000.00	1 348 221.93	0.04
USD ORAL BIDCO SAS-144A 6.50000% 25-01-03-32	4 917 000.00	4 986 346.03	0.13
USD TELECOM ITALIA CAPITAL 6.00000% 05-30-09-34	85 000.00	84 283.96	0.00
USD VMED O2 UK FINANCING 1 PLC-144A 7.75000% 24-15-04-32	2 052 000.00	2 137 578.66	0.06
USD VZ SECURED FINANCING BV-144A 5.00000% 22-15-01-32	5 014 000.00	4 409 528.71	0.12
USD ZEGONA FINANCE PLC-144A 8.62500% 24-15-07-29	1 142 000.00	1 215 659.00	0.03
TOTAL USD		32 657 167.27	0.86
Total Bonds, fixed rate		659 794 866.82	17.26
Bonds, zero coupon			
USD			
USD NYRSTAR HOLDINGS PLC-REG-5 0.00000% 19-03-07-26	763 000.00	305 776.33	0.01
TOTAL USD		305 776.33	0.01
Total Bonds, zero coupon		305 776.33	0.01
Bonds, floating rate			
EUR			
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-5-SUB COCO 4.750%/VAR 17-PRP	1 300 000.00	1 493 964.87	0.04
EUR ACCOR INVEST GROUP SA-REG-5 3M EURBOR+375BP 25-15-05-32	175 000.00	202 734.78	0.01
EUR ACHMEA BV-REG-5-SUB COCO 4.625%/VAR 19-PRP	525 000.00	596 141.28	0.02
EUR AIB GROUP PLC-REG-5-SUB 6.000%/VAR 25-PRP	1 000 000.00	1 153 371.04	0.03
EUR APCOA GROUP GMBH-REG-5 3M EURBOR+412 5BP 24-15-04-31	1 025 000.00	1 178 096.66	0.03
EUR ARDONTOWN FINANCE SARL-SUB 5.000%/VAR 24-PRP	1 100 000.00	1 176 507.01	0.03
EUR ARDONTOWN FINANCE SARL-SUB 7.125%/VAR 24-PRP	1 275 000.00	1 522 352.71	0.04
EUR ASMODEE GROUP AB-REG-5 3M EUR04+375BP 24-15-12-29	800 000.00	651 679.84	0.02
EUR ATHORA NETHERLANDS NV-REG-5-SUB COCO 6.750%/VAR 24-PRP	1 775 000.00	2 114 086.89	0.06
EUR BACH BIDCO SPA-REG-5 3M EURBOR+425BP 21-15-10-28	1 550 000.00	1 785 545.87	0.05
EUR BANCO SANTANDER-REG-5-SUB COCO 6.000%/VAR 25-PRP	1 800 000.00	1 856 258.66	0.05
EUR BANKINTER SA-REG-5-SUB COCO 6.000%/VAR 25-PRP	400 000.00	465 030.67	0.01
EUR BERTRAND FRANCHIS FIN SAS-REG-5 3M EURBOR+375BP 24-18-07-30	850 000.00	724 470.74	0.02
EUR BUBBLES BIDCO SPA-REG-5 3M EURBOR+425BP 24-30-09-31	763 000.00	881 761.11	0.02
EUR CARABANK SA-REG-5-SUB COCO 3.625%/VAR 21-PRP	400 000.00	439 057.62	0.01
EUR CHEPLAPARM ARZTEL GMBH-REG-5 3M EURBOR+475BP 23-15-05-30	910 000.00	1 039 837.10	0.03

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR CODERATIVE RABOBANK UA-REG-S-SUB COCO 3.250%/VAR 19-PRP	3 400 000.00	3 836 230.59	0.10
EUR CREDIT AGRICOLE SA-REG-S-SUB COCO 6.500%/VAR 24-PRP	800 000.00	973 426.04	0.03
EUR DEUCE FINCO PLC-REG-S 3M EURIBOR+475.00000 21-15.06.27	1 000 000.00	1 153 069.48	0.03
EUR ENEL SPA-REG-S-SUB 4.250%/VAR 25-PRP	1 043 000.00	1 220 586.45	0.03
EUR ENGINEERING-INGENIERIA-REG-S 3M EURIBOR+575BP 25-15.02.30	500 000.00	583 795.12	0.01
EUR ERSTE GROUP BANK AG-REG-S-SUB COCO 7.000%/VAR 24-PRP	800 000.00	984 267.21	0.03
EUR GRAND CITY PROPERTIES FINANCE SARL-SUB 6.125%/VAR 24-PRP	2 255 000.00	2 670 571.19	0.07
EUR GUALA CLOSURES SPA-REG-S 3M EURIBOR+400BP 23-29.06.29	250 000.00	287 669.77	0.01
EUR HEMSTADEN BOSTAD AB-REG-S-SUB 3.375%/VAR 20-PRP	975 000.00	1 106 743.55	0.03
EUR HEMSTADEN BOSTAD AB-REG-S-SUB 2.625%/VAR 21-PRP	3 650 000.00	4 006 425.35	0.10
EUR IMA INDUSTRIA MACCHINE-REG-S 3M EURIBOR+375BP 24-15.04.29	1 080 000.00	1 246 459.29	0.03
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB COCO 7.750%/VAR 17-PRP	1 500 000.00	1 813 180.09	0.05
EUR IPD 3 BV-REG-S 3M EURIBOR+337.5BP 24-15.06.31	891 000.00	1 022 799.79	0.03
EUR IRCA SPA-REG-S 3M EURIBOR+375BP 24-15.12.29	2 050 000.00	2 355 348.19	0.06
EUR ITALMATCH CHEMICALS SPA-REG-S 3M EURIBOR+550BP 23-06.02.28	1 000 000.00	1 154 918.48	0.03
EUR KBC GROUP NV-REG-S-SUB COCO 6.000%/VAR 25-PRP	1 600 000.00	1 872 062.61	0.05
EUR KEPLER SPA-REG-S 3M EURIBOR+412.5BP 25-18.12.29	639 000.00	736 639.87	0.02
EUR LA MONDIALE SAM-REG-S-SUB COCO 6.750%/VAR 24-PRP	1 500 000.00	1 826 860.77	0.05
EUR LIONPOLARIS LUX 4 SA-REG-S 3M EURIBOR+362BP 24-01.07.29	1 359 000.00	1 564 743.77	0.04
EUR LOTTOMATICA GROUP SPA-REG-S 3M EURIBOR+325BP 24-01.06.31	430 000.00	494 887.29	0.01
EUR MANGROVE LUXCO II SARL-REG-S 3M EURIBOR+500BP 24-15.07.29	1 125 000.00	1 288 738.47	0.03
EUR MANUC HAR GROUP SARL-REG-S 3M EURIBOR+500BP 25-07.07.32	1 699 000.00	1 891 425.96	0.05
EUR MHLAINEN YHTIOT OY-REG-S 3M EURIBOR+337.5BP 25-30.06.32	659 000.00	757 506.43	0.02
EUR MULTIVERSITY SPA-REG-S 3M EURIBOR+425BP 21-30.10.28	2 875 000.00	3 306 469.49	0.09
EUR NIDDA HEALTHCARE HLD GMBH-REG-S 3M EURIBOR+375BP 24-23.10.30	750 000.00	863 777.58	0.02
EUR NIDDA HEALTHCARE HLDG GMBH-REG-S 3M EURIBOR+375BP 25-23.10.30	675 000.00	776 370.63	0.02
EUR PRESTIGE BICO GMBH-REG-S 3M EURIBOR+375BP 24-01.07.29	1 650 000.00	1 897 572.34	0.05
EUR QUICKTOP HOLDCO AB-144A-REG-S 3M EURIBOR+450BP 25-21.03.30	500 000.00	586 373.28	0.02
EUR RAY FINANCING LLC-REG-S 3M EURIBOR+375BP 24-15.07.31	400 000.00	458 958.46	0.01
EUR RENO DE MEDICI SPA-REG-S 3M EURIBOR+500BP 24-15.04.29	800 000.00	731 667.93	0.02
EUR RINO MASTROTTO GROUP SPA-REG-S 3M EURIBOR+475BP 24-31.07.31	1 438 000.00	1 643 599.84	0.04
EUR ROQUETTE FRERES SA-REG-S-SUB 5.494%/VAR 24-PRP	3 800 000.00	4 438 978.88	0.12
EUR ROSSINI SARL-REG-S 3M EURIBOR+387.5BP 24-31.12.29	100 000.00	49 220.08	0.00
EUR SELECTA GROUP BV-REG-S 3M EURIBOR+550BP 25-01.08.30	840 000.00	961 436.60	0.02
EUR SES SA-REG-S-SUB 2.875%/VAR 21-PRP	3 215 000.00	3 595 135.12	0.09
EUR SOGECAP SA-REG-S-SUB COCO 6.250%/VAR PRP	1 300 000.00	1 500 859.86	0.04
EUR STONEGATE PUB CO FIN-REG-S 3M EURIBOR+662.50BP 24-31.07.29	1 371 000.00	1 545 122.55	0.04
EUR SUMMER BIC HOLDCO B SARL-REG-S 3M EURIBOR+425BP 25-15.02.30	1 000 000.00	1 127 365.00	0.03
EUR TEAMSYSTEM SPA-REG-S 3M EURIBOR+325BP 25-01.07.32	1 475 000.00	1 686 292.28	0.04
EUR TECHEM VERWALTUNGSGESSELLSCHAFT-REG-S 3M EURIBOR+300BP 25-15.07.32	2 550 000.00	2 923 999.00	0.08
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.875%/VAR 18-PRP	7 500 000.00	8 649 594.41	0.23
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 2.875%/VAR 19-PRP	1 100 000.00	1 241 333.84	0.03
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB COCO 7.500%/VAR 19-PRP	800 000.00	949 976.50	0.02
EUR VEOLIA ENVIRONNEMENT SA-REG-S-SUB 1.625%/VAR 19-PRP	500 000.00	583 954.44	0.01
EUR VEOLIA ENVIRONNEMENT SA-REG-S-SUB 2.000%/VAR 21-PRP	900 000.00	1 000 664.87	0.03
EUR VEOLIA ENVIRONNEMENT SA-REG-S-SUB 4.371%/VAR 25-PRP	1 800 000.00	2 110 586.37	0.05
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 4.200%/VAR 18-03.10.28	2 000 000.00	2 348 684.12	0.06
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE-REG-S-SUB 5.084%/VAR 25-PRP	5 000 000.00	5 893 451.63	0.15
TOTAL EUR		102 984 717.71	2.69
GBP			
GBP ARDOWTOWN FINANCE SARL-SUB 8.625%/VAR 24-PRP	100 000.00	134 280.32	0.00
GBP BARCLAYS PLC-REG-S-SUB COCO 8.375%/VAR 25-PRP	329 000.00	453 417.85	0.01
GBP NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-REG-S-SUB COCO 5.750%/VAR 20-PRP	1 050 000.00	1 382 931.19	0.04
GBP NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-REG-S-SUB 7.875%/VAR 25-PRP	200 000.00	272 777.37	0.01
GBP VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 4.875%/VAR 18-03.10.28	5 806 000.00	7 675 686.73	0.20
TOTAL GBP		9 919 093.46	0.26
USD			
USD ALLIANZ SE-REG-S-SUB COCO 3.200%/VAR 21-PRP	200 000.00	182 536.40	0.01
USD ALLY FINANCIAL INC-SUB 4.700%/VAR 21-PRP	1 503 000.00	1 459 004.63	0.04
USD ARDOWTOWN FINANCE SARL-SUB 7.875%/VAR 24-PRP	3 182 000.00	3 100 596.76	0.08
USD ING GROEP NV-SUB COCO 5.750%/VAR 19-PRP	500 000.00	498 413.25	0.01
USD NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDING INC-SUB 8.500%/VAR 25-15.08.55	720 000.00	743 087.52	0.02
USD RAKUTEN GROUP INC-144A-SUB 8.125%/VAR 24-PRP	460 000.00	456 464.36	0.01
TOTAL USD		6 440 102.92	0.17
Total Bonds, floating rate		119 343 914.09	3.12

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Convertible bonds, fixed rate			
EUR			
EUR CELLNEX TELECOM SA-REG-S 0.75000% 20-20.11.31	2 900 000.00	2 961 266.21	0.07
TOTAL EUR		2 961 266.21	0.07
Total Convertible bonds, fixed rate		2 961 266.21	0.07
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		1 728 617 211.81	45.20

Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market

Equities

United States

USD JPMORGAN CHASE & CO 6.5% BDS 01/04/23 USD1000	1 390 000.00	1 427 293.70	0.04
TOTAL United States		1 427 293.70	0.04
Total Equities		1 427 293.70	0.04

Notes, fixed rate

EUR

EUR PRIMO WATER HOLDINGS INC-REG-S 3.87500% 25-31.10.28	2 975 000.00	3 403 221.91	0.09
TOTAL EUR		3 403 221.91	0.09

USD

USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 3.87500% 19-15.01.28	2 679 000.00	2 584 013.22	0.07
USD 1011778 BC ULC/NEW RED FINANCE INC-144A 4.00000% 20-15.10.30	861 000.00	797 727.09	0.02
USD AAR ESCROW ISSUER LLC-144A 6.75000% 24-15.03.29	750 000.00	769 544.25	0.02
USD ACCO BRANDS CORP-144A 4.25000% 21-15.03.29	1 890 000.00	1 874 714.07	0.04
USD ACRISURE LLC /ACRISURE FINANCE INC-144A 4.25000% 21-15.02.29	1 215 000.00	1 159 977.26	0.03
USD ACRISURE LLC /ACRISURE FINANCE INC-144A 8.25000% 24-01.02.29	5 183 000.00	5 363 606.82	0.14
USD ACRISURE LLC /ACRISURE FINANCE INC-144A 8.50000% 24-15.06.29	280 000.00	292 083.12	0.01
USD ACURIS FINANCE US INC /ACURIS FIN-144A 9.00000% 24-01.08.29	900 000.00	915 657.68	0.02
USD ADAPTHEALTH LLC-144A 6.12500% 20-01.08.28	894 000.00	886 461.93	0.02
USD ADAPTHEALTH LLC-144A 4.62500% 21-01.08.29	1 819 000.00	1 704 484.14	0.04
USD ADAPTHEALTH LLC-144A 5.12500% 20-01.03.30	2 177 000.00	2 046 382.68	0.05
USD ADENT GLOBAL HOLDINGS LTD-144A 7.50000% 25-15.02.33	220 000.00	224 347.42	0.01
USD ADT SECURITY CORP/THE-144A 4.12500% 21-01.08.29	498 000.00	476 401.64	0.01
USD ADT SECURITY CORP/THE-144A 4.87500% 18-15.07.32	2 912 000.00	2 767 324.56	0.07
USD ADTALEM GLOBAL EDUCATION INC-144A 5.50000% 21-01.03.28	2 476 000.00	2 446 241.18	0.06
USD ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS INC-144A 6.37500% 22-15.06.30	1 271 000.00	1 290 206.68	0.03
USD AG ISSUER LLC-144A 6.25000% 20-01.03.28	1 596 000.00	1 594 215.58	0.04
USD AHEAD DB HOLDINGS LLC-144A 6.62500% 21-01.05.28	6 389 000.00	6 416 376.87	0.17
USD AIR CANADA-144A 3.87500% 21-15.08.26	1 340 000.00	1 325 621.13	0.03
USD ALBERTSONS COS INC /SAFEWAY INC-144A 5.87500% 19-15.02.28	2 468 000.00	2 466 052.74	0.06
USD ALBERTSONS COS LLC /SAFEWAY INC-144A 4.62500% 19-15.01.27	230 000.00	228 136.02	0.01
USD ALBERTSONS COS LLC /SAFEWAY INC-144A 4.87500% 20-15.02.30	1 460 000.00	1 423 093.25	0.04
USD ALCOA NEDERLAND HOLDING BV-144A 7.12500% 24-15.03.31	1 259 000.00	1 312 600.66	0.03
USD ALLIANT HOLD INTER LLC/ALLI HOL CO-144A 7.37500% 24-01.10.32	1 015 000.00	1 043 396.66	0.03
USD ALLIANT HOLDINGS INTERMEDIATE LLC-144A 6.75000% 19-15.10.27	2 612 000.00	2 614 319.45	0.07
USD ALLIANT HOLDINGS INTERMEDIATE LLC-144A 6.75000% 23-15.04.28	795 000.00	805 752.37	0.02
USD ALLIED UNIVERSAL HOLDCO/FIN CORP-144A 6.00000% 21-01.06.29	4 402 000.00	4 284 320.01	0.11
USD ALLIED UNIVERSAL HOLDCO LLC-144A 7.87500% 24-15.02.31	3 458 000.00	3 626 186.74	0.09
USD ALLISON TRANSMISSION INC-144A 4.75000% 17-01.10.27	460 000.00	455 375.49	0.01
USD ALLISON TRANSMISSION INC-144A 3.75000% 20-30.01.31	8 134 000.00	7 403 982.27	0.19
USD ALTICE FRANCE SA-144A 5.12500% 20-15.01.29	200 000.00	172 500.00	0.00
USD AMERICAN AIRLINES INC-144A 5.75000% 21-20.04.29	677 000.00	676 762.71	0.02
USD AMERICAN AIRLINES INC-144A 8.50000% 23-15.05.29	410 000.00	428 501.25	0.01
USD AMERICAN BUILDERS & CONTRAC SUPPLY-144A 3.87500% 21-15.11.29	840 000.00	791 666.56	0.02
USD AMERITECH HOLDCO INTERMEDIATE LLC-144A 10.25000% 23-15.10.28	4 793 000.00	5 086 446.63	0.13
USD AMS-OSRAM AG-144A 12.25000% 23-30.03.29	2 244 000.00	2 410 045.74	0.06
USD AMSTED INDUSTRIES INC-144A 4.62500% 19-15.05.30	553 000.00	529 607.33	0.01
USD ANGI GROUP LLC-144A 3.87500% 20-15.08.28	1 776 000.00	1 654 557.12	0.04
USD ANTERO MIDSTREAM PARTNERS/FIN CORP-144A 5.75000% 19-15.01.28	1 645 000.00	1 642 465.05	0.04
USD ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP-144A 5.37500% 21-15.06.29	480 000.00	475 964.64	0.01
USD ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP/ANT-144A 6.62500% 24-01.02.32	223 000.00	229 235.30	0.01
USD ANTERO RESOURCES FIN CORP-144A 7.62500% 21-01.02.29	1 238 000.00	1 264 067.33	0.03

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD ANYWHERE REAL ESTATE/REALOGY-144A 5.75000% 21-15.01.29	3 834 000.00		3 413 063.23	0.09
USD ANYWHERE REAL ESTATE/REALOGY-144A 5.25000% 22-15.04.30	430 000.00		361 027.75	0.01
USD AFIGROUP DE INC-144A 4.75000% 21-15.10.29	794 000.00		764 810.26	0.02
USD AFIGROUP DE INC-144A 4.12500% 21-15.07.29	1 455 000.00		1 382 283.61	0.04
USD APOLLO COMMERCIAL REAL ESTATE FINA-144A 4.62500% 21-15.06.29	6 030 000.00		5 727 397.72	0.15
USD ARAMARK SERVICES INC-144A 5.00000% 18-01.02.28	2 976 000.00		2 946 651.64	0.08
USD ARCHROCK PARTNERS LP/IN CORP-144A 6.25000% 19-01.04.28	1 318 000.00		1 317 924.92	0.03
USD ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE PLC-144A 3.25000% 21-01.09.28	3 933 000.00		3 708 309.28	0.10
USD ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE PLC-144A 4.00000% 21-01.09.29	9 821 000.00		8 945 439.67	0.23
USD ARDAGH METAL PACKAGING FINANC PLC-144A 6.00000% 22-15.06.27	796 000.00		796 701.28	0.02
USD ARDAGH PACKAGING FINANCE PLC-144A 5.25000% 20-15.08.27	280 000.00		134 400.00	0.00
USD ARDONAGH FINCO LTD-144A 7.75000% 24-15.02.31	200 000.00		208 532.40	0.01
USD ARDONAGH GROUP FINANCE LTD-144A 8.87500% 24-15.02.32	5 243 000.00		5 513 748.52	0.14
USD ARKO CORP-144A 5.12500% 21-15.11.29	1 532 000.00		1 255 959.95	0.03
USD ARMOR HOLDCO INC-144A 8.50000% 21-15.11.29	4 248 000.00		4 081 855.62	0.11
USD ASBURY AUTOMOTIVE GROUP INC-144A 4.62500% 21-15.11.29	790 000.00		759 076.01	0.02
USD ASBURY AUTOMOTIVE GROUP INC-144A 5.00000% 21-15.02.32	107 000.00		101 211.55	0.00
USD ASGN INC-144A 4.62500% 19-15.05.28	1 728 000.00		1 682 341.11	0.04
USD ATHENAHEALTH GROUP INC-144A 6.50000% 22-15.02.30	5 791 000.00		5 692 853.55	0.15
USD ATKORE INC-144A 4.25000% 21-01.06.31	942 000.00		869 394.97	0.02
USD ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRUCTU-144A 4.12500% 21-15.06.28	1 630 000.00		1 574 067.69	0.04
USD ATS CORP-144A 4.12500% 20-15.12.28	3 004 000.00		2 855 018.13	0.07
USD AUSTIN BIDCO INC-144A 7.12500% 20-15.12.28	1 128 000.00		1 077 679.42	0.03
USD AVIENT CORP-144A 7.12500% 22-01.08.30	4 049 000.00		4 159 011.33	0.11
USD AXALTA COAT SYS LLC/AXALTA COAT-144A 4.75000% 20-15.06.27	2 686 000.00		2 662 318.34	0.07
USD AXALTA COATING SYSTEMS DUTCH-144A 7.25000% 23-15.02.31	210 000.00		218 386.56	0.01
USD BALDWIN INSURANCE GROUP HOLDINGS-144A 7.12500% 24-15.05.31	1 950 000.00		2 013 306.75	0.05
USD BAUSCH HEALTH AMERICAS INC-144A 8.50000% 18-31.01.27	340 000.00		337 025.00	0.01
USD BAUSCH HEALTH COS INC-144A 5.00000% 19-30.01.28	300 000.00		251 436.00	0.01
USD BAUSCH HEALTH COS INC-144A 6.25000% 20-15.02.29	470 000.00		340 750.00	0.01
USD BAUSCH HEALTH COS INC-144A 4.87500% 21-01.06.28	479 000.00		423 915.00	0.01
USD BAUSCH HEALTH COS INC-144A 11.00000% 22-30.09.28	766 000.00		787 065.00	0.02
USD BAYTEX ENERGY CORP-144A 8.50000% 23-10.04.30	2 898 000.00		2 949 130.28	0.08
USD BAYTEX ENERGY CORP-144A 7.37500% 24-15.03.32	2 410 000.00		2 330 822.80	0.06
USD BEAZER HOMES USA INC 7.25000% 20-15.10.29	230 000.00		231 474.99	0.01
USD BEAZER HOMES USA INC-144A 7.50000% 24-15.03.31	500 000.00		505 677.00	0.01
USD BLOCK INC 6.50000% 24-15.05.32	1 530 000.00		1 570 067.64	0.04
USD BLUE RACER MIDSTREAM / FINANC CORP-144A 6.62500% 18-15.07.26	2 607 000.00		2 605 445.10	0.07
USD BLUE RACER MIDSTREAM LLC / BLUE RA-144A 7.00000% 24-15.07.29	330 000.00		342 210.00	0.01
USD BLUE RACER MIDSTREAM/FINANCE CORP-144A 7.25000% 24-15.07.32	2 568 000.00		2 707 444.97	0.07
USD BOMBARDIER INC-144A 7.45000% 04-01.05.34	3 004 000.00		3 246 218.53	0.08
USD BOMBARDIER INC-144A 7.00000% 24-01.06.32	745 000.00		770 894.30	0.02
USD BOOST NEWCO BORROWER LLC-144A 8.50000% 23-15.01.31	3 094 000.00		3 271 320.24	0.09
USD BOYD GAMING CORP-144A 4.75000% 21-15.06.31	1 070 000.00		1 019 171.21	0.03
USD BOYNE USA INC-144A 4.75000% 21-15.05.29	335 000.00		324 634.53	0.01
USD BRAND INDUSTRIAL SERVICES INC-144A 10.37500% 23-01.08.30	2 602 000.00		2 261 712.79	0.06
USD BREAD FINANCIAL HOLDINGS INC-144A 9.75000% 23-15.03.29	1 504 000.00		1 613 443.08	0.04
USD BRINKER INTERNATIONAL INC-144A 8.25000% 23-15.07.30	1 846 000.00		1 956 185.11	0.05
USD BROADSTREET PARTNERS INC-144A 5.87500% 21-15.04.29	3 065 000.00		3 044 373.17	0.08
USD BROOKFIELD RESIDENTIAL PRO/US CORP-144A 4.87500% 20-15.02.30	1 010 000.00		918 413.20	0.02
USD BROOKFIELD RESIDENTIAL PRO INC/ALC-144A 5.00000% 21-15.06.29	290 000.00		270 051.45	0.01
USD BUCKEYE PARTNERS LP-144A 6.87500% 24-01.07.29	1 255 000.00		1 291 869.47	0.03
USD BUILDER'S FIRSTSOURCE INC-144A 5.00000% 20-01.03.30	790 000.00		773 313.78	0.02
USD BURFORD CAPITAL GLOBAL FINANCE LLC-144A 6.25000% 21-15.04.28	1 529 000.00		1 524 821.54	0.04
USD BURFORD CAPITAL GLOBAL FINANCE-144A 6.87500% 22-15.04.30	1 794 000.00		1 789 689.96	0.05
USD BURFORD CAPITAL GLOBAL FINANCE LLC-144A 9.25000% 23-01.07.31	390 000.00		412 412.99	0.01
USD CBS GROUP ENTERPRISES LLC-144A 5.00000% 20-15.12.28	2 594 000.00		2 319 738.19	0.06
USD CABLE ONE INC-144A 4.00000% 20-15.11.30	2 779 000.00		2 139 938.38	0.06
USD CAESARS ENTERTAINMENT INC-144A 4.62500% 21-15.10.29	1 996 000.00		1 886 287.26	0.05
USD CAESARS ENTERTAINMENT INC-144A 6.50000% 24-15.02.32	450 000.00		458 917.35	0.01
USD CALIFORNIA RESOURCES CORP-144A 8.25000% 24-15.06.29	5 128 000.00		5 267 661.90	0.14
USD CALPINE CORP-144A 5.12500% 19-15.03.28	2 302 000.00		2 290 862.85	0.06
USD CALPINE CORP-144A 5.00000% 20-01.02.31	1 000 000.00		988 419.60	0.03
USD CALUMET SPECIALTY PROD PART LP/IN-144A 9.75000% 23-15.07.28	935 000.00		897 366.25	0.02
USD CAMELOT FINANCE SA-144A 4.50000% 19-01.11.26	644 000.00		635 591.87	0.02
USD CAMELOT RETURN MERGER SUB INC-144A 8.75000% 22-01.08.28	2 740 000.00		2 510 579.80	0.07
USD CAPSTONE BORROWER INC-144A 8.00000% 23-15.06.30	7 235 000.00		7 518 756.70	0.20
USD CARNIVAL CORP-144A 6.00000% 21-01.05.29	2 655 000.00		2 668 726.35	0.07
USD CARNIVAL CORP-144A 6.12500% 25-15.02.33	1 540 000.00		1 563 543.20	0.04
USD CARNIVAL CORP-144A 7.00000% 23-15.08.29	6 229 000.00		6 545 836.84	0.17

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD CARRIAGE SERVICES INC-144A 4.25000% 21-15.05.29	2,300,000.00	2,152,603.58	0.06
USD CASCADES INC./CASCADES USA INC-144A 5.37500% 19-15.01.28	240,000.00	234,673.87	0.01
USD CASCADES INC./CASCADES USA INC-144A 6.75000% 25-15.07.30	612,000.00	610,567.92	0.02
USD CCD HOLDINGS LLC/CCD HOLDINGS CAP-144A 5.50000% 16-01.05.26	1,652,000.00	1,649,181.54	0.04
USD CCD HOLDINGS LLC/CCD HOLDINGS CAP-144A 5.00000% 17-01.02.28	3,266,000.00	3,204,864.17	0.08
USD CCD HOLDINGS LLC/CCD HOLDINGS CAP-144A 5.37500% 19-01.06.29	2,015,000.00	1,979,093.71	0.05
USD CCD HOLDINGS LLC/CCD HOLDINGS CAP-144A 4.50000% 20-15.08.30	1,815,000.00	1,698,150.66	0.04
USD CCD HOLDINGS LLC/CCD HOLDINGS CAP-144A 4.25000% 20-01.02.31	1,150,000.00	1,050,413.20	0.03
USD CCD HOLDINGS LLC/CCD HOLDINGS CAP-144A 4.50000% 21-01.06.33	5,667,000.00	5,030,804.45	0.13
USD CCD HOLDINGS LLC/CCD HOLDINGS CAP 4.50000% 21-01.05.32	4,109,000.00	3,726,360.32	0.10
USD CCD HOLDINGS LLC/CCD HOLDINGS CAP-144A 4.25000% 21-15.01.34	2,820,000.00	2,429,859.37	0.06
USD CCD HOLDINGS LLC/CCD HOLDINGS CAP-144A 4.75000% 22-01.02.32	6,321,000.00	5,842,893.47	0.15
USD CCD HOLDINGS LLC/CCD HOLDINGS CAP-144A 6.37500% 22-01.09.29	2,551,000.00	2,574,446.24	0.07
USD CDH-144A "ESCRDOW" 5.75000% 22-01.04.30	4,324,000.00	4,313,321.01	0.11
USD CEC ENTERTAINMENT INC-144A 6.75000% 21-01.05.26	4,609,000.00	4,575,315.12	0.12
USD CENTRAL PARENT INC / CDK GLOBAL INC 144A-7.25000% 22-15.06.29	2,054,000.00	1,687,724.86	0.04
USD CHAMPIONS FINANCING INC-144A 6.75000% 24-15.02.29	3,308,000.00	3,062,922.51	0.08
USD CHARLES RIVER LABORATORIES INTER-144A 4.25000% 19-01.05.28	480,000.00	465,290.49	0.01
USD CHARLES RIVER LABORATORIES INTL-144A 3.75000% 21-15.03.29	750,000.00	706,509.45	0.02
USD CHARLES RIVER LABORATORIES INTL-144A 4.00000% 21-15.03.31	250,000.00	229,412.75	0.01
USD CHART INDUSTRIES INC-144A 7.50000% 22-01.01.30	7,597,000.00	7,958,093.01	0.21
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC-144A 5.62500% 20-15.03.27	1,365,000.00	1,367,148.51	0.04
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC-144A 6.87500% 21-15.04.29	5,667,000.00	4,406,092.50	0.12
USD CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC-144A 6.12500% 21-01.04.30	1,205,000.00	851,748.95	0.02
USD CHURCHILL DOWNS INC-144A 4.75000% 17-15.01.28	2,058,000.00	2,029,764.04	0.05
USD CIENA CORP-144A 4.00000% 22-11.01.30	200,000.00	186,977.72	0.00
USD CINEMARK USA INC-144A 5.25000% 21-15.07.28	799,000.00	793,350.35	0.02
USD CINEMARK USA INC-144A 7.00000% 24-01.08.32	460,000.00	474,989.10	0.01
USD CIVITAS RESOURCES INC-144A 5.00000% 21-15.10.26	856,000.00	846,579.12	0.02
USD CIVITAS RESOURCES INC-144A 6.37500% 23-01.07.28	691,000.00	710,573.19	0.02
USD CIVITAS RESOURCES INC-144A 6.62500% 23-01.11.30	1,503,000.00	1,533,413.20	0.04
USD CLARIDS GLOBAL LP / CLARIDS US FIN-144A 8.50000% 19-15.05.27	2,182,000.00	2,195,286.20	0.06
USD CLARIDS GLOBAL LP-144A 6.75000% 23-15.05.28	5,899,000.00	6,031,314.57	0.16
USD CLARIVATE SCIENCE HOLDINGS CORP-144A 4.87500% 21-01.07.29	5,541,000.00	5,189,382.55	0.14
USD CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS INC-144A 7.75000% 21-15.04.28	3,551,000.00	3,353,188.46	0.09
USD CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLD-144A 7.87500% 24-01.04.30	595,000.00	612,735.17	0.02
USD CLEARWAY ENERGY OPERATING LLC-144A 3.75000% 21-15.01.32	2,430,000.00	2,158,590.63	0.06
USD CLEVELAND-CLIFFS INC 5.87500% 20-01.06.27	510,000.00	510,373.32	0.01
USD CLEVELAND-CLIFFS INC-144A 6.75000% 23-15.04.30	735,000.00	731,131.32	0.02
USD CLEVELAND-CLIFFS INC-144A 7.00000% 24-15.03.32	3,085,000.00	3,009,755.62	0.08
USD CLOUD SOFTWARE GROUP INC-144A 6.25000% 24-30.06.32	1,805,000.00	1,922,019.95	0.05
USD CLOUD SOFTWARE GROUP INC-144A 6.50000% 22-31.03.29	9,503,000.00	9,596,937.15	0.25
USD CLYDESDALE ACQUISITION HOLDINGS-144A 8.75000% 22-15.04.30	7,919,000.00	8,081,955.35	0.21
USD CNX MIDSTREAM PARTNERS LP-144A 4.75000% 21-15.04.30	870,000.00	821,853.41	0.02
USD CNX RESOURCES CORP-144A 6.00000% 20-15.01.29	5,844,000.00	5,840,844.24	0.15
USD CNX RESOURCES CORP-144A 7.37500% 26-15.01.31	801,000.00	825,541.84	0.02
USD CNX RESOURCES CORP-144A 7.25000% 24-01.03.32	755,000.00	778,409.53	0.02
USD COBRA ACQUISITION CO LLC-144A 6.37500% 21-01.11.29	2,915,000.00	2,542,368.85	0.07
USD COGENT COM GRP LLC/COGENT FIN INC-144A 7.00000% 22-15.06.27	4,879,000.00	4,683,668.23	0.13
USD COGENT COMMUNICATIONS GROUP INC-144A 7.00000% 24-15.06.27	1,017,000.00	1,019,289.27	0.03
USD COHERENT CORP-144A 5.00000% 21-15.12.29	805,000.00	787,845.53	0.02
USD COMMSCOPE LLC-144A 4.75000% 21-01.09.29	2,550,000.00	2,476,177.50	0.06
USD COMMSCOPE LLC-144A 7.12500% 20-01.07.28	5,708,000.00	5,649,035.85	0.15
USD COMMSCOPE LLC-144A 8.25000% 19-01.03.27	2,967,000.00	2,973,853.77	0.08
USD COMMSCOPE LLC-144A 9.50000% 24-15.12.31	1,068,000.00	1,124,873.80	0.03
USD COMSTOCK RESOURCES INC-144A 6.75000% 21-01.03.29	10,505,000.00	10,386,281.94	0.27
USD COMSTOCK RESOURCES INC-144A 5.87500% 21-15.01.30	3,949,000.00	3,727,796.76	0.10
USD CONCENTRA HEALTH SERVICES INC-144A 6.87500% 24-15.07.32	2,545,000.00	2,614,962.66	0.07
USD COUGAR JV SUBSIDIARY LLC-144A 8.00000% 24-15.05.32	2,006,000.00	2,121,623.84	0.06
USD CREDIT ACCEPTANCE CORP-144A 9.25000% 23-15.12.28	1,565,000.00	1,655,118.96	0.04
USD CRESCENT ENERGY FINANCE LLC-144A 9.25000% 23-15.02.28	1,344,000.00	1,395,558.16	0.04
USD CRESCENT ENERGY FINANCE LLC-144A 7.62500% 24-01.04.32	8,128,000.00	7,942,745.81	0.21
USD CRESCENT ENERGY FINANCE LLC-144A 7.37500% 24-15.01.33	707,000.00	676,368.73	0.02
USD CROCS INC-144A 4.12500% 21-15.08.31	1,820,000.00	1,645,156.78	0.04
USD CROWN AMERICAS LLC 5.25000% 23-01.04.30	2,353,000.00	2,378,673.58	0.06
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.50000% 16-15.04.27	2,111,000.00	2,043,275.10	0.05
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 7.50000% 18-01.04.28	305,000.00	246,389.84	0.01
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 5.75000% 19-15.01.30	4,996,000.00	2,463,215.85	0.06
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 4.12500% 20-01.12.30	705,000.00	473,929.70	0.01
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 3.37500% 20-15.02.31	420,000.00	274,717.21	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 4.50000% 21-15.11.31	2,476,000.00		1,649,436.78	0.04
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 11.25000% 23-15.05.28	900,000.00		904,685.40	0.02
USD CSC HOLDINGS LLC-144A 11.75000% 24-31.01.29	5,755,000.00		5,383,163.87	0.14
USD CUSHMAN & WAKEFIELD US BORROWER LLC-144A 8.87500% 23-01.09.31	138,000.00		147,902.46	0.00
USD CUSHMAN & WAKEFIELD US BORROWER LLC-144A 6.75000% 20-15.05.28	5,543,000.00		5,585,065.78	0.15
USD CVR ENERGY INC-144A 8.50000% 23-15.01.29	5,999,000.00		5,893,937.71	0.15
USD CVR PARTNERS LP/CVR NERO FIN CORP-144A 6.12500% 21-15.06.28	1,913,000.00		1,898,935.24	0.05
USD DARLING ESCROW CORP-144A 6.00000% 22-15.06.30	4,104,000.00		4,130,232.77	0.11
USD DAVITA INC-144A 4.62500% 20-01.06.30	4,830,000.00		4,605,921.81	0.12
USD DELEK LOGISTICS PARTNERS LP-144A 7.12500% 21-01.06.28	3,841,000.00		3,859,851.89	0.10
USD DELEK LOGISTICS PARTNERS LP-144A 8.62500% 24-15.03.29	11,269,000.00		11,727,749.73	0.31
USD DELUXE CORP-144A 8.00000% 21-01.06.29	6,383,000.00		6,124,067.86	0.16
USD DIAMOND FORGN ASET CO/DIAMOND FN-144A 8.50000% 23-01.10.30	1,186,000.00		1,236,100.20	0.03
USD DIRECTV FINANCING CO INC-144A 5.87500% 21-15.08.27	2,548,000.00		2,533,994.89	0.07
USD DIRECTV FINANCING LLC-144A 8.87500% 24-01.02.30	365,000.00		355,396.85	0.01
USD DISH DBS CORP 5.12500% 21-01.06.29	1,964,000.00		1,458,195.96	0.04
USD DISH DBS CORP-144A 5.25000% 21-01.12.28	958,000.00		901,896.13	0.02
USD DISH DBS CORP-144A 5.75000% 21-01.12.28	195,000.00		174,251.43	0.00
USD DISH NETWORK CORP-144A 11.75000% 22-15.11.27	810,000.00		843,567.21	0.02
USD DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST 4.37500% 21-01.03.31	820,000.00		885,281.95	0.02
USD DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST 4.75000% 18-15.02.28	5,088,000.00		4,710,362.53	0.12
USD DT MIDSTREAM INC-144A 4.37500% 21-15.06.31	1,355,000.00		1,289,891.14	0.03
USD DYCOW INDUSTRIES INC-144A 4.50000% 21-15.04.29	3,863,000.00		3,550,504.51	0.09
USD ECW STAR CORP (PK) 6.75000% 24-30.11.30	606,718.00		574,865.30	0.02
USD EDGEWELL PERSONAL CARE CO-144A 5.50000% 20-01.06.28	100,000.00		99,248.04	0.00
USD EG GLOBAL FINANCE PLC-144A 12.00000% 23-30.11.28	4,040,000.00		4,463,828.32	0.12
USD ELASTIC NV-144A 4.12500% 21-15.07.29	660,000.00		627,708.57	0.02
USD ENERFLEX LTD-144A 9.00000% 22-15.10.27	3,363,000.00		3,463,109.78	0.09
USD ENERGIZER HOLDINGS INC-144A 4.12500% 21-01.04.29	2,950,000.00		2,789,909.99	0.07
USD ENERGIZER HOLDINGS INC-144A 4.75000% 20-15.06.28	2,411,000.00		2,342,204.04	0.06
USD ENERSYS-144A 4.37500% 19-15.12.27	1,430,000.00		1,404,875.13	0.04
USD ENERSYS-144A 6.62500% 24-15.01.32	1,811,000.00		1,861,081.41	0.05
USD INTEGRIS INC-144A 4.75000% 22-15.04.29	1,135,000.00		1,111,772.02	0.03
USD INTEGRIS INC-144A 5.95000% 22-15.06.30	1,813,000.00		1,829,240.85	0.05
USD EQUIPMENTSHARE COM INC-144A 9.00000% 23-15.05.28	1,928,000.00		2,031,969.33	0.05
USD FAIR ISAAC CORP-144A 4.00000% 19-15.06.28	8,615,000.00		8,320,398.88	0.22
USD FERTITTA ENTERTAINMENT LLC-144A 4.62500% 22-15.01.29	1,080,000.00		1,026,755.04	0.03
USD FIBEROP SPA-144A 6.00000% 24-30.09.34	1,320,000.00		1,246,802.96	0.03
USD FIBEROP SPA-144A 7.20000% 24-18.07.36	848,000.00		839,889.60	0.02
USD FIRSTCASH INC-144A 4.62500% 20-01.09.28	2,214,000.00		2,164,827.68	0.06
USD FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY LTD-144A 4.50000% 19-15.09.27	140,000.00		137,986.58	0.00
USD FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY LTD-144A 4.37500% 21-01.04.31	5,125,000.00		4,801,616.09	0.13
USD FORTRESS INTERMEDIATE 3 INC-144A 7.50000% 24-01.06.31	3,380,000.00		3,547,252.54	0.09
USD FORVIA SE-144A 8.00000% 25-15.06.30	6,513,000.00		6,783,763.58	0.18
USD FOUNDATION BUILDING MATERIALS INC-144A 6.00000% 21-01.03.29	848,000.00		795,327.50	0.02
USD FREEDOM MORTGAGE CORP-144A 12.00000% 23-01.10.28	1,782,000.00		1,905,879.29	0.05
USD FREEDOM MORTGAGE CORP-144A 12.25000% 23-01.10.30	1,456,000.00		1,610,547.12	0.04
USD FREEDOM MORTGAGE HOLDINGS LLC-144A 9.25000% 24-01.02.29	3,303,000.00		3,442,673.27	0.09
USD FREEDOM MORTGAGE HOLDINGS LLC-144A 9.12500% 24-15.05.31	700,000.00		727,660.50	0.02
USD FREEDOM MORTGAGE HOLDINGS LLC-144A 8.37500% 25-01.04.32	2,650,000.00		2,710,353.75	0.07
USD FRONTIER COMMUNICATIONS HOLDINGS L-144A 6.00000% 21-15.01.30	980,000.00		991,851.24	0.03
USD GARDA WORLD SECURITY CORP-144A 6.00000% 21-01.06.29	3,595,000.00		3,526,202.49	0.09
USD GARDA WORLD SECURITY CORP-144A 7.75000% 23-15.02.28	717,000.00		738,389.55	0.02
USD GARDA WORLD SECURITY CORP-144A 8.25000% 24-01.08.32	2,464,000.00		2,540,523.01	0.07
USD GARDA WORLD SECURITY CORP-144A 8.37500% 24-15.11.32	5,847,000.00		6,022,883.60	0.16
USD GARRETT MOTION HOLDINGS INC-144A 7.75000% 24-31.05.32	4,418,000.00		4,584,868.35	0.12
USD GATES CORP/HE-144A 8.87500% 24-01.07.29	100,000.00		102,908.00	0.00
USD GEN DIGITAL INC-144A 6.75000% 22-30.09.27	2,103,000.00		2,137,552.02	0.06
USD GEN DIGITAL INC-144A 7.12500% 22-30.09.30	3,635,000.00		3,756,634.37	0.10
USD GENERS ENERGY LP / GENESI ERGY FINANCE 8.87500% 23-15.04.30	3,168,000.00		3,353,800.44	0.09
USD GENERS ENERGY LP / GENESI ENERGY FIN 8.00000% 24-15.05.33	875,000.00		899,810.98	0.02
USD GETTY IMAGES INC-144A 9.75000% 19-01.03.27	5,734,000.00		5,583,482.50	0.15
USD GFL ENVIRONMENTAL INC-144A 3.50000% 20-01.09.28	784,000.00		755,869.14	0.02
USD GGAM FINANCE LTD-144A 8.00000% 23-15.06.28	3,842,000.00		3,852,496.68	0.10
USD GGAM FINANCE LTD-144A 8.00000% 23-15.02.27	1,930,000.00		1,987,406.31	0.05
USD GLOBAL AUTO HDL LTD/AAAG FH UK LTD-144A 8.37500% 24-15.01.29	2,802,000.00		2,607,247.83	0.07
USD GLOBAL INFRASTRUCTURE SOLUTION INC-144A 5.62500% 21-01.06.29	1,920,000.00		1,910,039.23	0.05
USD GLOBAL INFRASTRUCTURE SOLUTIONS-144A 7.50000% 22-15.04.32	840,000.00		862,930.32	0.02
USD GLOBAL PARTNERS LP / GLP FINANCE CORP 8.87500% 21-15.01.29	475,000.00		479,870.65	0.01
USD GLOBAL PARTNERS LP / GLP FIN CORP-144A 8.25000% 24-15.01.32	45,000.00		47,182.95	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD GO DADDY OPTNG CO LLC/GD FME INC-144A-3.50000% 21-01.03.29	3,805,000.00		3,571,352.08	0.09
USD GOAT HOLDCO LLC-144A 6.75000% 24-01.02.32	3,113,000.00		3,138,111.76	0.08
USD GOEASY LTD-144A 7.62500% 24-01.07.29	3,941,000.00		4,058,238.87	0.11
USD GOEASY LTD-144A 9.25000% 23-01.12.28	7,389,000.00		7,821,020.05	0.20
USD GRAPHIC PACKAGE INTERNATIONAL LLC-144A 6.37500% 24-15.07.32	1,450,000.00		1,467,489.90	0.04
USD GRAY MEDIA INC-144A 5.37500% 21-15.11.31	80,000.00		59,035.05	0.00
USD GRAY MEDIA INC-144A 4.75000% 20-15.10.30	9,069,000.00		6,767,741.25	0.18
USD GRAY MEDIA INC-144A 10.50000% 24-15.07.29	2,586,000.00		2,798,567.70	0.07
USD GREAT LAKES DREDGE & DOCK CORP-144A 5.35000% 21-01.06.29	2,010,000.00		1,903,870.39	0.05
USD GREYSTAR REAL ESTATE PARTNERS LLC-144A 7.75000% 23-01.09.30	3,895,000.00		4,117,774.53	0.11
USD GRITTON CORP 5.75000% 20-01.03.28	2,121,000.00		2,111,706.83	0.06
USD GROUP 1 AUTOMOTIVE INC-144A 6.37500% 24-15.01.30	835,000.00		850,500.94	0.02
USD GRUBHUB HOLDINGS INC-144A 5.50000% 19-01.07.27	2,445,000.00		2,393,125.10	0.06
USD GYP HOLDINGS II CORP-144A 4.62500% 21-01.05.29	788,000.00		795,510.43	0.02
USD HANESBRANDS INC-144A 9.00000% 23-15.02.31	3,100,000.00		3,262,781.00	0.09
USD HARVEST MIDSTREAM I LP-144A 7.50000% 24-15.05.32	1,550,000.00		1,611,122.70	0.04
USD HARVEST MIDSTREAM-144A 7.50000% 20-01.09.28	2,584,000.00		2,595,206.44	0.07
USD HAT HOLDINGS I LLC / II LLC-144A 3.75000% 20-15.09.30	1,500,000.00		1,363,308.30	0.04
USD HAT HOLDINGS I LLC / II LLC-144A 3.37500% 21-15.06.28	283,000.00		277,603.19	0.01
USD HAT HOLDINGS I LLC-144A 8.00000% 23-15.06.27	906,000.00		938,355.99	0.02
USD HEALTHEDUITY INC-144A 4.50000% 21-01.10.29	3,644,000.00		3,507,898.42	0.09
USD HEARTLAND DENTAL/HETLAND DENTAL-144A 10.50000% 23-30.04.28	4,577,000.00		4,824,757.59	0.13
USD HELIOS SOFTWARE HOLDINGS INC-144A 4.62500% 21-01.05.28	3,569,000.00		3,373,908.11	0.09
USD HERBALIFE NTRON LTD/HLF FING INC-144A 7.87500% 20-01.09.25	376,000.00		376,940.00	0.01
USD HERC HOLDINGS INC-144A 5.50000% 19-15.07.27	618,000.00		615,512.28	0.02
USD HERC HOLDINGS INC-144A 7.00000% 25-15.06.30	1,463,000.00		1,512,062.62	0.04
USD HERC HOLDINGS INC-144A 7.25000% 25-15.06.33	1,505,000.00		1,558,448.57	0.04
USD HERTZ CORP-144A 4.62500% 21-01.12.26	2,489,000.00		2,251,279.60	0.06
USD HERTZ CORP/THE-144A 5.00000% 21-01.12.29	1,969,000.00		1,383,164.24	0.04
USD HERTZ CORP/THE-144A 12.62500% 24-15.07.29	2,025,000.00		2,115,581.96	0.06
USD HESS MIDSTREAM OPERATIONS LP-144A 6.50000% 24-01.06.29	3,520,000.00		3,625,955.52	0.09
USD HESS MIDSTREAM OPERATIONS LP-144A 5.12500% 19-15.06.28	467,000.00		484,594.02	0.01
USD HILCORP ENERGY I LP / HILCORP FINA-144A 6.00000% 21-01.02.31	1,058,000.00		1,019,141.78	0.03
USD HILCORP ENERGY I LP/FINANCE CO-144A 5.75000% 21-01.02.29	1,896,000.00		1,980,841.86	0.05
USD HILCORP ENERGY I LP/HILCORP FINA-144A 6.37500% 23-01.11.33	1,000,000.00		1,043,523.00	0.03
USD HILCORP ENERGY I LP/FINANCE CO-144A 6.87500% 24-15.05.34	1,550,000.00		1,492,481.36	0.04
USD HILTON DOMESTIC OPERATING CO INC-144A 5.75000% 20-01.05.28	1,104,000.00		1,103,616.36	0.03
USD HILTON DOMESTIC OPERATING CO INC-144A 3.62500% 21-15.02.32	3,889,000.00		3,335,114.58	0.09
USD HILTON DOMESTIC OPERATING CO INC-144A 5.87500% 24-01.04.29	705,000.00		716,421.71	0.02
USD HILTON GRAND VACATIONS BORROWER LLC-144A 6.62500% 24-15.01.32	580,000.00		586,509.92	0.02
USD HILTON GRAND VACATIONS BORROWER II-144A 5.00000% 21-01.06.29	2,515,000.00		2,407,051.65	0.06
USD HILTON GRAND VACATIONS BORROWER-144A 4.87500% 21-01.07.31	4,175,000.00		3,838,715.84	0.10
USD HLF FIN SARL/HERBALIFE INTL INC-144A 4.87500% 21-01.06.29	7,533,000.00		6,277,784.90	0.16
USD HOLDGK INC-144A 4.62500% 18-01.02.28	700,000.00		689,573.57	0.02
USD HOWARD HUGHES CORP/THE-144A 4.12500% 21-01.02.29	3,075,000.00		2,931,265.89	0.08
USD HOWARD HUGHES CORP/THE-144A 4.37500% 21-01.02.31	801,000.00		553,120.13	0.01
USD HOWARD MIDSTREAM ENERGY-144A 8.87500% 23-15.07.28	1,308,000.00		1,363,838.52	0.04
USD HOWARD MIDSTREAM ENERGY PARTNE LLC-144A 7.37500% 24-15.07.32	2,720,000.00		2,812,265.12	0.07
USD HOWDEN UK REFINANCE PLC-144A 8.12500% 24-15.02.32	1,360,000.00		1,416,320.32	0.04
USD HOWDEN UK REFINANCE PLC-144A 7.25000% 24-15.02.31	3,300,000.00		3,417,093.90	0.09
USD HUB INTERNATIONAL LTD-144A 7.25000% 23-15.06.30	2,894,000.00		3,016,809.79	0.08
USD HUB INTERNATIONAL LTD-144A 7.37500% 24-31.01.32	887,000.00		1,027,712.30	0.03
USD HUGHES SATELLITE SYSTEMS CORP 6.62500% 17-01.08.26	480,000.00		363,108.43	0.01
USD ICAHN ENTERPRISES LP/ICAHN ENTERP FIN 9.75000% 24-15.01.29	1,391,000.00		1,404,910.00	0.04
USD ICAHN ENTERPRISES LP /FINANCE CORP 9.00000% 24-15.06.30	720,000.00		699,285.97	0.02
USD ILLUMINATE BUYER LLC /ILLUMI HOLD-144A 9.00000% 20-01.07.28	7,705,000.00		7,708,197.58	0.20
USD IMOLA MERGER CORP-144A 4.75000% 21-15.05.29	3,943,000.00		3,625,615.31	0.10
USD INGEVITY CORP-144A 3.87500% 20-01.11.28	1,155,000.00		1,099,084.62	0.03
USD INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-144A 5.25000% 20-15.01.29	683,000.00		677,789.53	0.02
USD ION TRADING TECHNOLOGIES SARL-144A 5.75000% 21-15.05.28	6,357,000.00		6,147,747.27	0.16
USD IOVIA INC 5.70000% 24-15.05.28	2,772,000.00		2,837,142.00	0.07
USD IOVIA INC 6.25000% 24-01.02.29	3,812,000.00		3,983,376.08	0.10
USD IOVIA INC-144A 5.00000% 19-15.05.27	1,316,000.00		1,308,436.05	0.03
USD IRIS HOLDING INC-144A 10.00000% 22-15.12.28	2,376,000.00		2,208,567.80	0.06
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 5.25000% 17-15.03.28	230,000.00		228,829.39	0.01
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 4.87500% 19-15.09.29	2,214,000.00		2,164,776.13	0.06
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 5.00000% 20-15.07.28	2,771,000.00		2,742,585.06	0.07
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 5.62500% 20-15.07.32	835,000.00		824,111.77	0.02
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 4.50000% 20-15.02.31	280,000.00		264,799.11	0.01
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 7.00000% 23-15.02.29	730,000.00		749,911.48	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD ITT HOLDINGS LLC-144A 6.50000% 21-01.08.29	3,995,000.00		3,805,272.66	0.10
USD JANE STREET GROUP / JSG FINAN INC-144A 7.12500% 24-30.04.31	3,327,000.00		3,436,210.20	0.09
USD JAZZ SECURITIES DAC-144A 4.37500% 21-15.01.29	1,167,000.00		1,128,928.27	0.03
USD JB POINDEXTER & CO INC-144A 8.75000% 23-15.12.31	1,285,000.00		1,314,217.70	0.03
USD JEFFERIES FINANCE LLC / JFN CO-144A 5.00000% 21-15.08.28	1,776,000.00		1,712,677.96	0.04
USD JELD-WEN INC-144A 4.87500% 17-15.12.27	860,000.00		626,127.44	0.02
USD JONES DESLAURIERS INSURANCE MANAGE-144A 8.50000% 23-15.03.30	1,741,000.00		1,836,839.86	0.05
USD KAISER ALUMINUM CORP-144A 4.62500% 19-01.03.28	460,000.00		449,647.80	0.01
USD KAISER ALUMINUM CORP-144A 4.50000% 21-01.06.31	2,431,000.00		2,267,112.34	0.06
USD KEN GARFF AUTOMOTIVE LLC-144A 4.87500% 20-15.09.28	624,000.00		607,610.76	0.02
USD KENNEDY-WILSON INC 4.75000% 21-01.03.29	3,420,000.00		3,216,334.21	0.08
USD KINETIK HOLDINGS INC-144A 5.87500% 20-15.06.30	6,128,000.00		6,132,957.55	0.16
USD KINETIK HOLDINGS LP-144A 6.62500% 23-15.12.28	855,000.00		874,418.76	0.02
USD KODIAK GAS SERVICES LLC-144A 7.25000% 24-15.02.29	2,250,000.00		2,304,317.25	0.06
USD KRACKEN OIL & GAS PARTNERS LLC-144A 7.62500% 24-15.08.29	810,000.00		794,143.19	0.02
USD KRONOS ACQUISITION HOLDINGS INC-144A 8.25000% 24-30.06.31	795,000.00		689,621.79	0.02
USD LABEL ESCROW ISSUER LLC-144A 10.50000% 19-15.07.27	1,245,000.00		1,173,635.49	0.03
USD LABEL INC-144A 5.87500% 21-01.11.28	4,287,000.00		3,803,087.72	0.10
USD LADDER CAPITAL FIN HLDG LLLP/CORP-144A 4.25000% 20-01.02.27	1,362,000.00		1,336,839.15	0.03
USD LADDER CAPITAL FINANCE HOLDINGS-144A 4.75000% 21-15.06.29	1,720,000.00		1,669,804.56	0.04
USD LAMAR MEDIA CORP 3.62500% 21-15.01.31	500,000.00		459,970.30	0.01
USD LAMAR MEDIA CORP 3.75000% 20-15.02.28	1,925,000.00		1,859,520.74	0.05
USD LBM ACQUISITION LLC-144A 6.25000% 20-15.01.29	4,420,000.00		3,878,550.00	0.10
USD LCM INVESTMENTS HOLDINGS II LLC-144A 4.87500% 21-01.05.29	4,267,000.00		4,146,761.05	0.11
USD LEEWARD RENEWABLE ENERGY LLC-144A 4.25000% 21-01.07.29	365,000.00		342,014.60	0.01
USD LEVEL 3 FINANCING INC-144A 10.75000% 24-15.12.30	285,000.00		320,981.25	0.01
USD LEVEL 3 FINANCING INC-144A 4.50000% 24-01.04.30	2,509,000.00		2,258,100.00	0.06
USD LEVEL 3 FINANCING INC-144A 3.87500% 24-15.10.30	342,000.00		293,265.00	0.01
USD LGIHOMES INC-144A 4.00000% 21-15.07.29	784,000.00		714,726.62	0.02
USD LIFEPOINT HEALTH INC-144A 5.37500% 20-15.01.29	900,000.00		846,000.00	0.02
USD LIFEPOINT HEALTH INC-144A 9.87500% 23-15.06.30	1,340,000.00		1,444,233.82	0.04
USD LIFEPOINT HEALTH INC-144A 11.00000% 23-15.10.30	700,000.00		769,366.50	0.02
USD LIGHT & WONDER INTERNATIONAL INC-144A 7.50000% 23-01.09.31	430,000.00		448,162.55	0.01
USD LIVE NATION ENTERTAINMENT INC-144A 6.50000% 20-15.05.27	1,921,000.00		1,942,918.61	0.05
USD LIVE NATION ENTERTAINMENT INC-144A 3.75000% 21-15.01.28	1,304,000.00		1,267,396.85	0.03
USD LIVHOMES INC 3.95000% 21-15.02.30	510,000.00		472,526.27	0.01
USD MACY'S RETAIL HOLDINGS-144A 5.87500% 22-15.03.30	295,000.00		291,257.72	0.01
USD MADISON IQD LLC-144A 5.87500% 21-30.06.29	5,780,000.00		5,627,217.85	0.15
USD MAGNERA CORP-144A 4.75000% 21-15.11.29	2,073,000.00		1,832,196.59	0.05
USD MAGNERA CORP-144A 7.25000% 24-15.11.31	4,820,000.00		4,536,825.00	0.12
USD MAJORDRIVE HOLDINGS IV LLC-144A 8.37500% 21-01.06.29	3,515,000.00		2,899,389.58	0.08
USD MARROTT OWNERSHIP RESORTS INC 4.75000% 20-15.01.28	1,088,000.00		1,059,843.97	0.03
USD MASTERBRAND INC-144A 7.00000% 24-15.07.32	515,000.00		523,363.09	0.01
USD MATADOR RESOURCES CO-144A 6.87500% 23-15.04.28	1,184,000.00		1,203,387.49	0.03
USD MATADOR RESOURCES CO-144A 6.50000% 24-15.04.32	255,000.00		255,752.25	0.01
USD MATCH GROUP HOLDINGS II LLC-144A 5.82500% 19-15.02.29	125,000.00		124,807.56	0.00
USD MATCH GROUP HOLDINGS II LLC-144A 4.12500% 20-01.08.30	1,465,000.00		1,366,290.20	0.04
USD MATCH GROUP HOLDINGS II LLC-144A 4.62500% 20-01.06.28	719,000.00		702,474.29	0.02
USD MATCH GROUP HOLDINGS II LLC-144A 3.62500% 21-01.10.31	597,000.00		534,189.27	0.01
USD MATTAMY GROUP CORP-144A 5.25000% 19-15.12.27	1,207,000.00		1,198,326.25	0.03
USD MATTAMY GROUP CORP-144A 4.62500% 20-01.03.30	881,000.00		845,195.72	0.02
USD MAUSER PACKAGING SOLUTIONS HOLDING-144A 7.87500% 23-15.08.26	743,000.00		739,091.89	0.02
USD MAUSER PACKAGING SOLUTIONS HOLD-144A 9.25000% 23-15.04.27	8,140,000.00		8,056,528.37	0.21
USD MAV ACQUISITION CORP-144A 8.00000% 21-01.08.29	6,974,000.00		7,088,945.47	0.19
USD MAVS TIRE EXPRESS SERVICES TORCO-144A 6.50000% 21-15.05.29	1,725,000.00		1,704,401.61	0.04
USD MCAFEE CORP-144A 7.37500% 22-15.02.30	8,591,000.00		7,965,481.56	0.21
USD MEDLINE BORROWER LP-144A 3.87500% 21-01.04.29	2,552,000.00		2,453,778.65	0.06
USD MEDLINE BORROWER LP-144A 5.25000% 21-01.10.29	2,531,000.00		2,481,549.07	0.06
USD MEDLINE BORROWER LP/MEDLINE CO-144A 6.25000% 24-01.04.29	1,640,000.00		1,672,214.52	0.04
USD MEG ENERGY CORP-144A 5.87500% 21-01.02.29	2,572,000.00		2,572,331.79	0.07
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-144A 7.62500% 24-17.04.32	540,000.00		555,027.12	0.01
USD MIDCAP FINANCIAL ISSUER TRUST-144A 6.50000% 21-01.05.28	1,426,000.00		1,413,705.97	0.04
USD MINERAL RESOURCES LTD-144A 8.12500% 19-01.05.27	175,000.00		175,515.38	0.00
USD MINERAL RESOURCES LTD-144A 9.25000% 23-01.10.28	3,957,000.00		4,135,667.26	0.11
USD MINERALS TECHNOLOGIES INC-144A 5.00000% 20-01.07.28	6,531,000.00		6,429,312.33	0.17
USD MOBIS MERGER SUB INC-144A 9.00000% 23-01.06.30	3,210,000.00		2,945,671.14	0.08
USD MOLINA HEALTHCARE INC-144A 3.87500% 20-15.11.30	1,460,000.00		1,218,340.73	0.03
USD MOOG INC-144A 4.25000% 19-15.12.27	450,000.00		439,853.40	0.01
USD MPH ACQUISITION HOLDINGS-144A (P/R) 11.50000% 25-31.12.30	124,140.00		122,588.25	0.00
USD MSC1 INC-144A 3.25000% 21-15.08.33	5,650,000.00		4,948,734.41	0.13

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD MUELLER WATER PRODUCTS INC-144A 4.00000% 21-15.06.29	1,282,000.00		1,224,506.15	0.03
USD MURPHY OIL USA INC-144A 3.75000% 21-15.02.31	4,028,000.00		3,699,506.53	0.10
USD NABORS INDUSTRIES INC-144A 7.37500% 21-15.05.27	1,629,000.00		1,644,074.09	0.04
USD NCL CORP LTD-144A 5.87500% 22-15.02.27	1,668,000.00		1,670,084.99	0.04
USD NCL CORP LTD-144A 7.75000% 22-15.02.29	3,158,000.00		3,339,332.36	0.09
USD NCR VOYK CORP-144A 5.00000% 20-01.10.28	2,643,000.00		2,599,792.24	0.07
USD NCR VOYK CORP-144A 5.12500% 21-15.04.29	1,557,000.00		1,525,897.05	0.04
USD NEDGEN FOOD SAFETY CORP-144A 8.62500% 22-20.07.30	4,045,000.00		4,086,038.80	0.11
USD NEPTUNE MIDCO UNITED STATE INCORP-144A 9.29000% 22-15.04.29	9,209,000.00		8,912,286.02	0.23
USD NESCO HOLDINGS INC-144A 5.50000% 21-15.04.29	4,106,000.00		4,003,384.73	0.10
USD NEW ENTERPRISE STONEISLE CO INC-144A 5.25000% 21-15.07.28	1,676,000.00		1,663,990.12	0.04
USD NEWELL BRANDS INC 6.62500% 22-15.09.29	130,000.00		129,423.28	0.00
USD NEWS CORP-144A 3.87500% 21-15.05.29	812,000.00		775,290.37	0.02
USD NEXSTAR MEDIA INC-144A 4.75000% 20-01.11.28	9,484,000.00		9,217,911.21	0.24
USD NEXSTAR MEDIA INC-144A 5.62500% 19-15.07.27	3,564,000.00		3,537,082.98	0.09
USD NGL ENERGY OPERATING LLC-144A 8.12500% 24-15.02.29	2,856,000.00		2,826,234.47	0.07
USD NGL ENERGY OPERATING LLC-144A 8.37500% 24-15.02.32	6,489,000.00		6,347,550.18	0.17
USD NOBLE FINANCE II LLC-144A 8.00000% 23-15.04.30	1,515,000.00		1,545,250.00	0.04
USD NORTHERN OIL & GAS INC-144A 6.75000% 23-15.06.31	510,000.00		523,965.33	0.01
USD NORTHERN OIL AND GAS INC-144A 8.12500% 21-01.03.28	7,000,000.00		7,068,145.00	0.18
USD NOVA CHEMICALS CORP-144A 9.00000% 24-15.02.30	828,000.00		889,720.78	0.02
USD NOVELIS CORP-144A 4.75000% 20-30.01.30	2,405,000.00		2,303,763.45	0.06
USD NRG ENERGY INC-144A 5.25000% 19-15.06.29	2,140,000.00		2,116,233.16	0.06
USD NRG ENERGY INC-144A 3.37500% 20-15.02.29	736,000.00		690,934.58	0.02
USD NRG ENERGY INC-144A 3.62500% 20-15.02.31	545,000.00		496,898.42	0.01
USD NRG ENERGY INC-144A 5.75000% 24-15.07.29	1,928,000.00		1,910,908.28	0.05
USD NUTRAM AUSTRALIA LTD-144A 5.00000% 22-27.01.30	3,652,000.00		3,387,968.47	0.09
USD OLYMPUS WATER US HOLDING CORP-144A 9.75000% 23-15.11.28	1,210,000.00		1,268,473.25	0.03
USD OLYMPUS WATER US HOLDING CORP-144A 4.25000% 21-01.10.28	3,595,000.00		3,423,121.25	0.09
USD OLYMPUS WATER US HOLDING CORP-144A 6.25000% 21-01.10.29	2,100,000.00		2,011,623.18	0.05
USD OLYMPUS WATER US HOLDING CORP-144A 7.25000% 24-15.06.31	2,790,000.00		2,849,287.50	0.07
USD ON SEMICONDUCTOR CORP-144A 3.87500% 20-01.09.28	920,000.00		889,042.55	0.02
USD ONEMAN FINANCE CORP 6.12500% 25-15.05.30	1,378,000.00		1,380,315.04	0.04
USD OMSKY FLIGHT LLC-144A 8.87500% 24-15.12.29	635,000.00		669,002.34	0.02
USD ONTARIO GAMING GTA LP-144A 8.00000% 23-01.08.30	7,012,000.00		7,092,088.05	0.19
USD OPEN TEXT CORP / OPEN TEXT-144A 3.87500% 21-01.12.29	1,945,000.00		1,820,603.63	0.05
USD OPEN TEXT CORP / OPEN TEXT-144A 4.12500% 21-01.12.31	3,522,000.00		3,205,199.97	0.08
USD OPEN TEXT CORP-144A 3.87500% 20-15.02.28	1,281,000.00		1,232,974.63	0.03
USD OPEN TEXT CORP-144A 6.90000% 22-01.12.27	2,400,000.00		2,478,038.40	0.06
USD ORGANON FINANCE I LLC-144A 5.12500% 21-30.04.31	4,770,000.00		4,126,601.35	0.11
USD OUTFRONT MEDIA CAPITAL LLC/CORP-144A 5.00000% 19-15.08.27	3,226,000.00		3,193,533.22	0.08
USD OUTFRONT MEDIA CAPITAL LLC / OUTFR-144A 4.25000% 21-15.01.29	557,000.00		530,292.41	0.01
USD OWENS-BROCKWAY GLASS C CONTAINER INC-144A 6.62500% 20-13.05.27	2,860,000.00		2,663,194.66	0.07
USD OWENS-BROCKWAY GLASS C CONTAINER-144A 7.25000% 23-15.05.31	2,249,000.00		2,274,272.02	0.06
USD OWENS-BROCKWAY GLASS C CONTAINER INC-144A 7.37500% 24-01.06.32	7,340,000.00		7,395,442.10	0.19
USD PANTHER ESCROW ISSUER LLC-144A 7.12500% 24-01.06.31	4,477,000.00		4,629,854.07	0.12
USD PARK INTERMEDIATE HOLDINGS/SPK DOME-144A 5.87500% 20-01.10.28	1,749,000.00		1,742,183.62	0.05
USD PARK RIVER HOLDINGS INC-144A 6.75000% 21-01.08.29	2,636,000.00		2,301,074.06	0.06
USD PARK-OHIO INDUSTRIES INC 6.62500% 17-15.04.27	1,839,000.00		1,836,744.93	0.05
USD PATRICK INDUSTRIES INC-144A 4.75000% 21-01.05.29	2,442,000.00		2,364,471.38	0.06
USD PATTERN ENERGY OPERATIONS LP/INC-144A 4.50000% 20-15.08.28	2,977,000.00		2,886,153.57	0.08
USD PBF HOLDING CO LLC/FIN CORP-144A 7.87500% 23-15.09.30	290,000.00		264,490.53	0.01
USD PENNYMAC FINANCIAL SERVICES INC-144A 4.25000% 21-15.02.29	3,293,000.00		2,196,148.50	0.06
USD PENNYMAC FINANCIAL SERVICES INC-144A 5.75000% 21-15.09.31	4,789,000.00		4,685,919.65	0.12
USD PERFORMANCE FOOD GROUP INC-144A 5.50000% 19-15.10.27	892,000.00		890,628.29	0.02
USD PERFORMANCE FOOD GROUP INC-144A 4.25000% 21-01.08.29	2,449,000.00		2,354,553.58	0.06
USD PERMIAN RESOURCES OPERATING LLC-144A 5.87500% 21-01.07.29	1,548,000.00		1,548,945.63	0.04
USD PERMIAN RESOURCES OPERATING LLC-144A 7.00000% 23-15.01.32	335,000.00		345,927.37	0.01
USD PETSMAST FINANCE CORP-144A 4.75000% 21-15.02.28	1,610,000.00		1,579,939.37	0.04
USD PIKE CORP-144A 5.50000% 20-01.09.28	1,190,000.00		1,185,137.90	0.03
USD PIKE CORP-144A 8.62500% 23-31.01.31	2,718,000.00		2,922,779.58	0.08
USD PLANET FINANCIAL GROUP LLC-144A 10.50000% 24-15.12.29	2,171,000.00		2,215,273.21	0.06
USD POST HOLDINGS INC-144A 5.50000% 19-15.12.29	912,000.00		904,094.61	0.02
USD POST HOLDINGS INC-144A 4.62500% 20-15.04.30	8,169,000.00		7,803,054.94	0.20
USD POST HOLDINGS INC-144A 4.50000% 21-15.09.31	6,204,000.00		5,734,447.72	0.15
USD PRAIRIE ACQUOR LP-144A 9.00000% 24-01.08.29	990,000.00		1,025,431.11	0.03
USD PRECISION DRILLING CORP-144A 6.87500% 21-15.01.29	2,450,000.00		2,448,431.51	0.06
USD PREMIER ENTMT-144A 5.62500% 21-01.09.29	645,000.00		387,000.00	0.01
USD PRESTIGE BRANDS INC-144A 3.75000% 21-01.04.31	5,275,000.00		4,827,184.68	0.13
USD PRIME SEC SER B BORROWER LLC/FIN INC-144A 6.25000% 20-15.01.28	2,148,000.00		2,147,846.20	0.06

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD PROG HOLDINGS INC-144A 6.00000% 21-15.11.29	2 430 000.00		2 344 950.00	0.06
USD PROSPECT CAPITAL CORP 3.43700% 21-15.10.28	1 980 000.00		1 787 940.00	0.05
USD PTC INC-144A 4.00000% 20-15.02.28	1 910 000.00		1 661 063.98	0.05
USD RACKSPACE FINANCE LLC-144A 3.50000% 24-15.05.28	3 641 820.00		1 720 759.95	0.04
USD RAISING CANE'S RESTAURANTS LLC-144A 9.37500% 23-01.05.29	1 246 000.00		1 314 674.53	0.03
USD RANGE RESOURCES CORP-144A 4.75000% 22-15.02.30	867 000.00		862 220.95	0.02
USD RB GLOBAL HOLDINGS INC-144A 6.75000% 23-15.03.28	3 249 000.00		3 325 810.58	0.09
USD RB GLOBAL HOLDINGS INC-144A 7.75000% 23-15.03.31	2 845 000.00		2 981 537.24	0.08
USD RFNA LP-144A 7.87500% 25-15.02.30	1 778 000.00		1 805 981.96	0.05
USD RHP HOTEL PROP / RHP FINANCE CORP-144A 4.50000% 21-15.02.29	863 000.00		839 302.11	0.02
USD RITHM CAPITAL CORP-144A 8.00000% 24-01.04.29	4 597 000.00		4 695 895.26	0.12
USD ROBLOX CORP-144A 3.87500% 21-01.05.30	1 821 000.00		1 714 033.21	0.04
USD ROCKET SOFTWARE INC-144A 6.50000% 21-15.02.29	2 789 000.00		2 711 776.49	0.07
USD ROLLER BEARING CO OF AMERICA INC-144A 4.37500% 21-15.10.29	3 410 000.00		3 279 180.33	0.09
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 4.25000% 21-01.07.26	737 000.00		734 020.31	0.02
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 6.25000% 24-15.03.32	210 000.00		215 539.60	0.01
USD RXD INC-144A 7.50000% 22-15.11.27	1 682 000.00		1 709 792.93	0.04
USD SBA COMMUNICATIONS CORP 3.12500% 22-01.02.29	1 460 000.00		1 360 770.13	0.04
USD SCIENCE APPLICATIONS INTL CORP-144A 4.87500% 20-01.04.28	2 428 000.00		2 366 374.80	0.06
USD SCIENTIFIC GAMES HOLDINGS LP-SCEN-144A 6.62500% 22-01.03.30	2 557 000.00		2 463 292.35	0.06
USD SEAGATE DATA STORAGE TECHNOLOGY PT-144A 9.62500% 25-01.12.32	558 000.00		628 434.02	0.02
USD SEALED AIR CORP-144A 6.12500% 23-01.02.28	1 249 000.00		1 260 938.52	0.03
USD SEALED AIR CORP-144A 6.50000% 24-15.07.32	430 000.00		442 872.91	0.01
USD SEALED AIR CORP-144A 7.25000% 23-15.02.31	360 000.00		374 185.80	0.01
USD SEAWORLD PARKS & ENTERTAINMENT INC-144A 5.25000% 21-15.08.29	3 508 000.00		3 414 518.46	0.09
USD SENSATA TECHNOLOGIES BV-144A 4.00000% 21-15.04.29	1 500 000.00		1 425 644.73	0.04
USD SENSATA TECHNOLOGIES INC-144A 4.37500% 19-15.02.30	1 980 000.00		1 894 668.53	0.05
USD SENSATA TECHNOLOGIES INC-144A 3.75000% 20-15.02.31	250 000.00		228 098.85	0.01
USD SERVICE PROPERTIES TRUST 5.50000% 20-15.12.27	994 000.00		980 267.41	0.03
USD SERVICE PROPERTIES TRUST 8.37500% 24-15.06.29	2 035 000.00		2 108 854.79	0.06
USD SERVICE PROPERTIES TRUST 8.87500% 24-15.06.32	2 150 000.00		2 248 117.40	0.06
USD SILGAN HOLDINGS INC 4.12500% 20-01.02.28	1 804 000.00		1 752 257.26	0.05
USD SIMMONS PREPARED FOODS INC-144A 4.62500% 21-01.03.29	1 534 000.00		1 451 651.52	0.04
USD SINCLAIR TELEVISION GROUP INC-144A 5.50000% 19-01.03.30	3 568 000.00		2 946 918.24	0.08
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 4.00000% 21-15.07.28	4 444 000.00		4 229 743.66	0.11
USD SIRIUS XM RADIO INC-144A 3.12500% 21-01.09.26	2 508 000.00		2 451 855.50	0.06
USD SITO ROYALTIES OPERATING-144A 7.87500% 23-01.11.28	748 000.00		780 401.86	0.02
USD SIX FLAGS ENTERTAINMENT CANADA'S WDM-144A 6.62500% 24-01.05.32	2 977 000.00		3 031 499.94	0.08
USD SLM CORP 3.12500% 21-02.11.26	1 677 000.00		1 636 424.64	0.04
USD SLM CORP 6.50000% 25-31.01.30	1 691 000.00		1 756 539.75	0.05
USD SM ENERGY CO-144A 6.75000% 24-01.08.29	590 000.00		590 466.10	0.02
USD SMYRNA READY MIX CONCRETE LLC-144A 8.87500% 23-15.11.31	2 045 000.00		2 152 131.42	0.06
USD SMYRNA READY MIX CONCRETE-144A 6.00000% 20-01.11.28	1 388 000.00		1 383 416.82	0.04
USD SOMNIGROUP INTERNATIONAL INC-144A 4.00000% 21-15.04.29	7 574 000.00		7 193 120.20	0.19
USD SONIC AUTOMOTIVE INC-144A 4.62500% 21-15.11.29	839 000.00		806 877.30	0.02
USD SOTERA HEALTH HOLDINGS LLC-144A 7.37500% 24-01.06.31	1 050 000.00		1 086 195.60	0.03
USD SPX FLOW INC-144A 8.75000% 22-01.04.30	815 000.00		841 736.89	0.02
USD SSBG TECHNOLOGIES INC-144A 5.50000% 19-30.09.27	2 782 000.00		2 782 605.64	0.07
USD SSBG TECHNOLOGIES INC-144A 6.50000% 24-01.06.32	2 473 000.00		2 542 832.58	0.07
USD STAGWELL GLOBAL LLC-144A 5.62500% 21-15.08.29	4 427 000.00		4 261 064.98	0.11
USD STANDARD BUILDING SOLUTIONS INC-144A 6.50000% 24-15.08.32	620 000.00		633 117.34	0.02
USD STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-144A 5.00000% 17-15.02.27	800 000.00		799 594.32	0.02
USD STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-144A 4.75000% 17-15.01.28	377 000.00		371 819.75	0.01
USD STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-144A 4.37500% 20-15.07.30	4 734 000.00		4 481 862.90	0.12
USD STAPLES INC-144A 10.75000% 24-01.09.29	305 000.00		285 986.73	0.01
USD STAPLES INC-144A 12.75000% 24-15.01.30	100 000.00		69 946.41	0.00
USD STAR PARENT INC-144A 9.00000% 23-01.10.30	3 547 000.00		3 730 021.08	0.10
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC-144A 4.37500% 22-15.01.27	8 496 000.00		8 350 819.67	0.22
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC-144A 7.25000% 24-01.04.29	2 317 000.00		2 423 210.29	0.06
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC-144A 6.50000% 24-01.07.30	4 875 000.00		4 806 806.83	0.13
USD STATION CASINOS LLC-144A 4.50000% 20-15.02.28	2 691 000.00		2 630 891.60	0.07
USD STATION CASINOS LLC-144A 4.62500% 21-01.12.31	1 698 000.00		1 589 035.10	0.04
USD STATION CASINOS LLC-144A 6.62500% 24-15.03.32	2 758 000.00		2 812 385.00	0.07
USD STONEX GROUP INC-144A 7.87500% 24-01.03.31	3 007 000.00		3 158 991.82	0.08
USD STRATHCONA RESOURCES LTD-144A 6.87500% 21-01.08.26	2 890 000.00		2 893 818.28	0.08
USD SUBURBAN PROPANE PARTN/ENERGY FIN-144A 5.00000% 21-01.06.31	2 109 000.00		1 980 711.01	0.05
USD SUMMIT MIDSTREAM HOLDINGS LLC-144A 8.62500% 24-31.10.29	7 132 000.00		7 264 093.13	0.19
USD SUNCOR ENERGY INC-144A 4.87500% 21-30.08.29	2 360 000.00		2 158 137.64	0.06
USD SUNOCO LP / SUNOCO FINANCE CORP 4.50000% 21-15.05.29	2 392 000.00		2 318 553.64	0.06
USD SUNOCO LP / SUNOCO FINANCE CORP 4.50000% 22-30.04.30	1 235 000.00		1 184 145.17	0.03
USD SUNOCO LP-144A 7.00000% 24-01.05.29	460 000.00		476 131.28	0.01
USD SUNOCO LP-144A 7.25000% 24-01.05.32	2 719 000.00		2 649 498.40	0.07

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD SUNOCO LP/FINANCE CORP-144A 7.00000% 23-15.09.28	609,000.00	627,264.53	0.02
USD SUNOCO LP/FINANCE CORP 5.87500% 18-15.03.28	1,700,000.00	1,695,373.62	0.04
USD SUNRISE FINCO I BV-144A 4.87500% 21-15.07.31	2,910,000.00	2,742,966.00	0.07
USD SUPERIOR PLUS/SUPE GEN PARTNER INC-144A 4.50000% 21-15.03.29	3,580,000.00	3,415,278.47	0.09
USD SURGERY CENTER HOLDINGS INC-144A 7.25000% 24-15.04.32	3,943,000.00	4,054,220.20	0.11
USD TALLGRASS ENERGY PARTNERS-144A 6.00000% 21-01.09.31	715,000.00	700,640.87	0.02
USD TALLGRASS ENRGY PART LP/FIN-144A 7.37500% 24-15.02.29	755,000.00	774,646.61	0.02
USD TALOS PRODUCTION INC-144A 9.00000% 24-01.02.29	640,000.00	655,934.08	0.02
USD TALOS PRODUCTION INC-144A 9.37500% 24-01.02.31	4,816,000.00	4,910,942.62	0.13
USD TAYLOR MORRISON COMMUNITIES INC-144A 5.75000% 19-15.01.28	973,000.00	981,083.84	0.03
USD TEAM HEALTH HOLDINGS INC-144A 13.50000% (PR) 23-30.06.28	1,259,834.00	1,359,045.93	0.04
USD TEAM HEALTH HOLDINGS INC-144A 8.37500% 25-30.06.28	303,000.00	304,548.33	0.01
USD TELESAT CANADA/TELESAT LLC-144A 4.87500% 19-01.06.27	1,977,000.00	1,220,797.50	0.03
USD TENET HEALTHCARE CORP 6.25000% 19-01.02.27	3,414,000.00	3,415,515.82	0.09
USD TENET HEALTHCARE CORP 6.75000% 23-15.05.31	750,000.00	771,712.50	0.02
USD TENNECO INC-144A 8.00000% 23-17.11.28	1,400,000.00	1,389,584.15	0.04
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS 5.75000% 25-01.12.30	1,625,000.00	1,645,800.00	0.04
USD TOPBUILD CORP-144A 3.62500% 21-15.03.29	250,000.00	235,566.15	0.01
USD TRANSDIGM INC-144A 6.75000% 23-15.06.28	110,000.00	112,239.82	0.00
USD TRANSDIGM INC-144A 6.87500% 23-15.12.30	555,000.00	575,186.46	0.02
USD TRANSDIGM INC-144A 6.37500% 24-01.03.29	4,819,000.00	4,932,010.37	0.13
USD TRANSOCEAN INC-144A 8.75000% 23-15.02.30	3,961,000.00	3,285,313.61	0.09
USD TRANSOCEAN INC-144A 8.50000% 24-15.05.31	1,860,000.00	1,706,905.13	0.04
USD TRAVEL + LEISURE CO-144A 4.50000% 21-01.12.29	2,000,000.00	1,920,385.82	0.05
USD TRAVEL + LEISURE CO-144A 4.62500% 19-01.03.30	592,000.00	567,341.13	0.01
USD TRIMAS CORP-144A 4.12500% 21-15.04.29	2,088,000.00	2,003,225.95	0.05
USD TRINITY GROUP INC-144A 3.50000% 21-01.03.29	872,000.00	811,052.78	0.02
USD TRINSEO LUXCO FINAN SPV SARL-144A (PK) 7.62500% 25-03.05.29	1,111,005.00	651,511.85	0.02
USD TRONDIX INC-144A 4.62500% 21-15.03.29	150,000.00	116,701.49	0.00
USD TTM TECHNOLOGIES INC-144A 4.00000% 21-01.03.29	2,823,000.00	2,686,977.41	0.07
USD TUTOR PERINI CORP-144A 11.87500% 24-30.04.29	2,417,000.00	2,717,640.96	0.07
USD UKG INC-144A 6.87500% 24-01.02.31	1,551,000.00	1,592,357.42	0.04
USD UNIGAP LP/UNITI GRP FIN INC/C SL-144A 4.75000% 21-15.04.28	615,000.00	596,005.85	0.02
USD UNITED NATURAL FOODS INC-144A 6.75000% 20-15.10.28	1,294,000.00	1,288,531.40	0.03
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC-144A 6.12500% 24-15.03.34	2,117,000.00	2,170,566.45	0.06
USD UNITI GROUP LP / UNITI GROUP FINAN-144A 6.50000% 21-15.02.29	4,681,000.00	4,553,758.72	0.12
USD UNITI GROUP LP/FINANCE/CAPITAL-144A 10.50000% 23-15.02.28	636,000.00	672,175.04	0.02
USD UNIVISON COMMUNICATIONS INC-144A 7.37500% 23-30.06.30	1,350,000.00	1,342,588.50	0.04
USD UNIVISON COMMUNICATIONS INC-144A 8.50000% 24-31.07.31	9,442,000.00	9,589,011.94	0.25
USD UPBOUND GROUP INC-144A 6.37500% 21-15.02.29	178,000.00	173,578.14	0.00
USD US FOODS INC-144A 4.62500% 21-01.06.30	2,202,000.00	2,121,174.71	0.06
USD US FOODS INC-144A 7.25000% 23-15.01.32	1,509,000.00	1,572,169.76	0.04
USD USA COMP PARTNERS LP/FINANCE CORP-144A 7.12500% 24-15.03.29	10,913,000.00	11,155,850.15	0.29
USD UWM HOLDINGS LLC-144A 6.62500% 24-01.02.30	2,330,000.00	2,331,024.31	0.06
USD VALARIS LTD-144A 8.37500% 23-30.04.30	9,060,000.00	9,357,983.40	0.24
USD VADOLINE INC-144A 3.62500% 20-15.06.31	1,010,000.00	909,194.12	0.02
USD VAREX IMAGING CORP-144A 7.87500% 20-15.10.27	1,978,000.00	2,006,803.63	0.05
USD VELOCITY VEHICLE GROUP-144A 8.00000% 24-01.06.29	1,832,000.00	1,853,648.74	0.05
USD VENTURE GLOBAL LNG INC-144A 8.12500% 23-01.06.28	362,000.00	374,783.51	0.01
USD VENTURE GLOBAL LNG INC-144A 8.37500% 23-01.06.31	4,186,000.00	4,329,822.59	0.11
USD VENTURE GLOBAL LNG INC-144A 9.50000% 23-01.02.29	1,870,000.00	1,821,266.93	0.05
USD VENTURE GLOBAL FLADUMENES LNG LLC-144A 7.50000% 25-01.05.33	316,000.00	341,262.17	0.01
USD VERTIV OPERATING CO-144A 10.50000% 23-30.11.30	7,506,000.00	8,135,580.77	0.21
USD VERTIV GROUP CORP-144A 4.12500% 21-15.11.28	865,000.00	841,207.91	0.02
USD VIASAT INC-144A 5.62500% 19-15.04.27	889,000.00	695,623.46	0.02
USD VIAVI SOLUTIONS INC-144A 3.75000% 21-01.10.29	2,440,000.00	2,256,497.36	0.06
USD VICIPROPERTIES LP/VEINTE CO INC-144A 4.25000% 19-01.12.28	1,940,000.00	1,923,981.36	0.05
USD VIKING CRUISES LTD-144A 5.87500% 17-15.09.27	795,000.00	791,025.00	0.02
USD VIKING CRUISES LTD-144A 7.00000% 21-15.02.29	775,000.00	780,967.50	0.02
USD VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-144A 5.00000% 20-15.07.30	3,007,000.00	2,737,852.34	0.07
USD VISTAJET MALTA FIN PLC/CO MANAGE-144A 9.50000% 23-01.06.28	2,365,000.00	2,424,122.64	0.06
USD VISTAJET MALTA FINANCE PLC-144A 6.37500% 22-01.02.30	895,000.00	845,469.26	0.02
USD VISTAJET MALTA FINANCE-144A 7.87500% 22-01.05.27	800,000.00	802,737.60	0.02
USD VISTRA OPERATIONS CO LLC-144A 5.00000% 19-31.07.27	2,120,000.00	2,108,641.48	0.06
USD VISTRA OPERATIONS CO LLC-144A 7.75000% 23-15.10.31	700,000.00	740,874.40	0.02
USD VITAL ENERGY INC-144A 7.87500% 24-15.04.32	2,740,000.00	2,404,929.24	0.06
USD VM CONSOLIDATED INC-144A 5.50000% 21-15.04.29	2,533,000.00	2,486,541.48	0.07
USD VMED O2 UK FINANCING I PLC-144A 4.75000% 21-15.07.31	1,531,000.00	1,416,435.43	0.04
USD VT TOPCO INC-144A 8.50000% 23-15.08.30	2,642,000.00	2,813,032.51	0.07
USD WAND NEWCO 3 INC-144A 7.62500% 24-30.01.32	2,707,000.00	2,842,271.50	0.07

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD WASTE PRO USA INC-144A 7.0000% 25-01-02-33	2 213 000.00		2 296 126.92	0.06
USD WATCO COS LLC / WATCO FINANCE CORP-144A 7.12500% 24-01-08-32	3 210 000.00		3 330 230.55	0.09
USD WAYFAIR LLC-144A 7.75000% 25-15-09-30	4 626 000.00		4 741 163.02	0.12
USD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD-144A 8.6250% 21-30-04-30	1 917 000.00		1 969 717.50	0.05
USD WEEKLEY HOMES LLC / WEEKLEY FIN-144A 4.87500% 20-15-09-28	2 455 000.00		2 362 317.11	0.06
USD WESCO DISTRIBUTION INC-144A 7.25000% 20-15-06-28	3 033 000.00		3 073 387.42	0.08
USD WESCO DISTRIBUTION INC-144A 6.37500% 24-15-03-29	815 000.00		835 939.79	0.02
USD WESCO DISTRIBUTION INC-144A 6.62500% 24-15-03-32	2 540 000.00		2 620 797.40	0.07
USD WHITE CAP BUYER LLC-144A 8.87500% 20-15-10-28	2 894 000.00		2 886 172.02	0.08
USD WILLIAMS SCOTSMAN INC-144A 7.37500% 23-01-10-31	3 616 000.00		3 774 825.57	0.10
USD WILLIAMS SCOTSMAN INC-144A 6.62500% 25-15-04-30	245 000.00		252 619.62	0.01
USD WINDSOR HOLDINGS B LLC-144A 8.50000% 23-15-06-30	3 936 000.00		4 171 971.08	0.11
USD WMG ACQUISITION CORP-144A 3.00000% 20-15-02-31	1 568 000.00		1 432 580.32	0.04
USD WOLVERINE WORLD WIDE INC-144A 4.00000% 21-15-08-29	3 370 000.00		3 037 148.81	0.08
USD WR GRACE HOLDINGS LLC-144A 5.62500% 21-15-08-29	8 107 000.00		7 474 038.67	0.20
USD WR GRACE HOLDINGS LLC-144A 4.87500% 21-15-06-27	754 000.00		749 749.75	0.02
USD WR GRACE HOLDINGS LLC-144A 7.37500% 23-01-03-31	494 000.00		508 472.72	0.01
USD WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC-144A 4.37500% 20-15-08-28	2 337 000.00		2 267 860.79	0.06
USD WYNN LAS VEGAS LLC/CAPITAL CORP-144A 5.25000% 17-15-05-27	230 000.00		229 577.60	0.01
USD WYNN RESORTS FINANCE/WYNN RESORTS-144A 7.12500% 23-15-02-31	1 920 000.00		2 042 127.36	0.05
USD XPLR INFRASTRUCTURE OPERATING PART-144A 4.50000% 17-15-09-27	1 040 000.00		1 006 804.76	0.03
USD XPLR INFRASTRUCTURE OPERATING PART-144A 7.25000% 23-15-01-29	3 250 000.00		3 314 361.90	0.09
USD XPO INC-144A 7.12500% 23-01-02-32	795 000.00		826 388.98	0.02
USD XPO INC-144A 7.12500% 23-01-06-31	2 027 000.00		2 096 974.43	0.05
USD YUM BRANDS INC-144A 4.75000% 19-15-01-30	853 000.00		843 608.94	0.02
USD ZAYO GROUP HOLDINGS INC-144A 4.00000% 20-01-03-27	5 235 000.00		4 972 590.91	0.13
USD ZAYO GROUP HOLDINGS INC-144A 6.12500% 20-01-03-28	5 600 000.00		5 060 417.60	0.13
USD ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-144A 6.50000% 24-01-06-32	1 570 000.00		1 609 213.89	0.04
USD ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC-144A 6.87500% 24-23-04-32	1 880 000.00		1 754 271.99	0.05
USD ZUREC RUTER INC-144A 5.00000% 22-15-01-30	2 940 000.00		2 225 002.88	0.06
USD ZOOMINFO TECHNOLOGIES LLC-144A 3.87500% 21-01-02-29	9 444 000.00		8 678 251.50	0.23
TOTAL USD			1 458 285 877.08	37.99
Total Notes, fixed rate			1 456 689 098.99	38.06
Notes, floating rate				
USD				
USD UBS GROUP AG-144A-SUB COCO 3.875%VAR 21-PP	826 000.00		812 198.29	0.02
TOTAL USD			812 198.29	0.02
Total Notes, floating rate			812 198.29	0.02
Medium term notes, fixed rate				
USD				
USD MINERAL RESOURCES LTD-144A 8.00000% 22-01-11-27	2 704 000.00		2 748 814.21	0.07
USD MINERAL RESOURCES LTD-144A 8.50000% 22-01-05-30	5 056 000.00		5 175 512.61	0.14
USD NTE FINANCING LLC-144A 12.00000% 24-15-11-29	925 016.00		327 705.42	0.01
TOTAL USD			8 252 092.24	0.22
Total Medium term notes, fixed rate			8 252 092.24	0.22
Medium term notes, floating rate				
USD				
USD UNICREDIT SPA-144A-SUB 5.459%VAR 20-30-06-35	820 000.00		615 491.59	0.02
TOTAL USD			615 491.59	0.02
Total Medium term notes, floating rate			615 491.59	0.02
Bonds, fixed rate				
EUR				
EUR EMRLD BORROWER LP / EMRLD CO-ISR-REG-S 6.37500% 23-15-12-30	1 630 000.00		1 956 846.27	0.05
EUR VMED O2 UK FINANCING 1 PLC-REG-S 5.62500% 25-15-04-32	925 000.00		1 084 465.23	0.03
TOTAL EUR			3 041 311.50	0.08

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD			
USD ALLIANT HOLD INTER LLC/ALLIANT-144A 6.50000% 24-01.10.31	2,095,000.00	2,125,427.78	0.06
USD ALUMINA PTY LTD-144A 6.37500% 25-15.09.32	900,000.00	912,583.80	0.02
USD AMC NETWORKS INC-144A 10.25000% 24-15.01.29	1,074,000.00	1,102,165.44	0.03
USD AMERITECH HOLD CO INTERMEDIATE LLC-144A 7.62500% 25-15.08.33	2,761,000.00	2,807,851.82	0.07
USD ARETEC GROUP INC-144A 10.00000% 23-15.08.30	2,315,000.00	2,524,319.99	0.07
USD BLACKSTONE MORTGAGE TRUST INC-144A 7.75000% 24-01.12.29	2,289,000.00	2,419,872.14	0.06
USD CAESARS ENTERTAINMENT INC-144A 7.00000% 23-15.02.30	9,509,000.00	9,808,837.79	0.26
USD CLOUD SOFTWARE GROUP INC-144A 9.00000% 23-30.09.29	9,393,000.00	9,720,449.37	0.25
USD CONNECT FINCO SARL/CONNECT US INC-144A 9.00000% 24-15.09.29	1,695,000.00	1,711,829.65	0.05
USD DCUBICO LLC-144A 7.75000% 24-15.11.29	800,000.00	816,586.40	0.02
USD DELUXE CORP-144A 8.12500% 24-15.09.29	435,000.00	447,826.41	0.01
USD EMERALD BORROWER LP / EMERALD CO-ISS-144A 6.62500% 23-15.12.30	3,751,000.00	3,824,553.36	0.10
USD EQUIPMENTSHARE COM INC-144A 8.62500% 24-15.05.32	2,137,000.00	2,274,569.37	0.06
USD FESTA PURCHASER INC-144A 7.87500% 24-01.03.31	1,472,000.00	1,555,332.86	0.04
USD FLUTTER TREASURY DAC-144A 6.37500% 24-29.04.29	1,501,000.00	1,543,859.92	0.04
USD FLUTTER TREASURY DAC-144A 5.87500% 25-04.06.31	4,420,000.00	4,449,149.91	0.12
USD GENESEE & WYOMING INC-144A 6.25000% 24-15.04.32	1,805,000.00	1,825,808.04	0.05
USD HAH GROUP HOLDING CO LLC-144A 9.75000% 24-01.10.31	641,000.00	621,076.95	0.02
USD HLF FINANCING SARL LLC-144A 12.25000% 24-15.04.29	2,285,000.00	2,476,258.86	0.06
USD HUDBAY MINERALS INC-144A 6.12500% 20-01.04.29	1,570,000.00	1,578,866.40	0.04
USD HUSKY INJECTION MOLDING SYSTEMS LT-144A 9.00000% 24-15.02.29	5,029,000.00	5,189,606.15	0.14
USD ILIAD HOLDING SARL-144A 8.50000% 24-15.04.31	1,838,000.00	1,971,587.60	0.05
USD MAUSER PACKAGING SOLUTIONS HOLD-144A 7.87500% 24-15.04.27	6,611,000.00	6,668,887.59	0.17
USD OI EUROPEAN GROUP BV-144A 4.75000% 23-15.02.30	480,000.00	454,805.06	0.01
USD OUTFRONT MEDIA CAP LLC/OUTFRONT CAP-144A 7.37500% 23-15.02.31	35,000.00	36,748.85	0.00
USD PDST HOLDINGS INC-144A 6.25000% 24-15.02.32	1,474,000.00	1,501,531.37	0.04
USD RAND PARENT LLC-144A 8.50000% 23-15.02.30	1,683,000.00	1,692,300.26	0.04
USD RESIDEO FUNDING INC-144A 6.50000% 24-15.07.32	2,195,000.00	2,226,700.19	0.06
USD ROCKET SOFTWARE INC-144A 9.00000% 24-28.11.28	2,938,000.00	3,031,860.85	0.08
USD SBS HOLDINGS LLC-144A 8.37500% 24-01.10.31	3,768,000.00	3,610,114.66	0.09
USD SABRE GLOBAL INC-144A 11.12500% 25-15.07.30	1,709,000.00	1,801,713.25	0.05
USD STENA INTERNATIONAL SA-144A 7.25000% 24-15.01.31	1,140,000.00	1,158,439.50	0.03
USD TASEKO MINES LTD-144A 8.25000% 24-01.05.30	1,790,000.00	1,868,998.84	0.05
USD TEGNA INC 4.62500% 20-15.03.28	325,000.00	315,482.90	0.01
USD US ACUTE CARE SOLUTIONS-144A 9.75000% 24-15.05.29	5,287,000.00	5,401,838.93	0.14
USD VENTURE GLOBAL LNG INC-144A 7.00000% 24-15.01.30	755,000.00	765,581.32	0.02
USD VTH PARENT LLC / VALOR CO-ISSUER-144A 7.50000% 24-15.06.31	3,925,000.00	4,083,782.22	0.11
USD VOYAGER PARENT LLC-144A 9.25000% 25-01.07.32	5,727,000.00	6,058,272.60	0.16
USD WARRIOR MET COAL INC-144A 7.87500% 21-01.12.28	797,000.00	807,115.52	0.02
TOTAL USD		109,191,613.92	2.70
Total Bonds, fixed rate		106,232,925.42	2.76
Bonds, floating rate			
USD			
USD WELLS FARGO & CO-SUB 6.850%VAR 24-PRP	685,000.00	709,537.39	0.01
TOTAL USD		709,537.39	0.01
Total Bonds, floating rate		709,537.39	0.01
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		1,574,756,577.62	41.17
Other transferable securities			
Equities			
Luxembourg			
USD INTELSAT EMERGENCE NPV REG S	58,608.00	659,340.00	0.02
USD REORGANIZED SA S.A.	1,600,000.00	16,000.00	0.00
TOTAL Luxembourg		675,340.00	0.02
Total Equities		675,340.00	0.02
Rights			
Luxembourg			
USD SES SA CVR RIGHTS PRP	58,608.00	0.59	0.00
TOTAL Luxembourg		0.59	0.00
Total Rights		0.59	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Notes, fixed rate			
USD			
USD CASTLE US HOLDING CORP-144A 10.00000% 25-30.06.31	546,000.00	136,500.00	0.00
TOTAL USD		136,500.00	0.00
Total Notes, fixed rate		136,500.00	0.00
Notes, floating rate			
USD			
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 6.250%VAR 14-PP	450,360.00	0.05	0.00
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 5.250%VAR 20-PP	342,274.00	0.03	0.00
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 6.375%VAR 15-PP	2,060,849.00	0.21	0.00
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB COCO 7.250%VAR 18-PP	738,591.00	0.07	0.00
TOTAL USD		0.36	0.00
Total Notes, floating rate		0.36	0.00
Bonds, fixed rate			
EUR			
EUR HETA ASSET RESOLUTION CAPP CLAIM 4.37500% 07-31.12.23	1,674,000.00	134,118.37	0.00
EUR SEAGULL BIDCO LTD-REG-S (PR) 9.00000% 25-01.09.30	2,662,257.00	2,286,689.96	0.06
EUR SEAGULL BIDCO LTD-REG-S (PR) 15.00000% 25-01.10.30	484,527.00	393,741.42	0.01
TOTAL EUR		2,814,549.75	0.07
Total Bonds, fixed rate		2,814,549.75	0.07
Total Other transferable securities		8,626,390.70	0.09

Recently issued transferable securities and money market instruments

Notes, fixed rate

USD			
USD 1261229 BC LTD-144A 10.00000% 25-15.04.32	2,119,000.00	2,157,330.34	0.06
USD ADVANCE AUTO PARTS INC-144A 7.00000% 25-01.08.30	492,000.00	494,503.81	0.01
USD AECOM-144A 6.00000% 25-01.08.33	6,308,000.00	6,359,284.04	0.17
USD AETHON UNITED/AETHON UNITED FIN C-144A 7.50000% 24-01.10.29	304,000.00	318,513.26	0.01
USD ALBER COS INC /SAFEMWAY INC-144A 6.25000% 25-15.03.33	2,165,000.00	2,206,732.54	0.06
USD AMERIGAS PARTNERS LP/AMERIGAS FIN-144A 9.50000% 25-01.06.30	1,241,000.00	1,302,896.11	0.03
USD AMNEAL PHARMACEUTICALS LLC-144A 6.87500% 25-01.08.32	1,046,000.00	1,061,669.88	0.03
USD APHIAF(A)PH3 SOMERSET INVESTOR-144A 7.87500% 24-01.11.29	2,295,000.00	2,364,446.70	0.06
USD ARBOR REALTY SR INC-144A 7.87500% 25-15.07.30	4,354,000.00	4,446,283.15	0.12
USD ARCHROCK PARTNERS LP/IN CORP-144A 6.62500% 24-01.09.32	3,100,000.00	3,145,960.60	0.08
USD ARCOSA INC-144A 6.87500% 24-15.08.32	2,062,000.00	2,130,151.16	0.06
USD ARIS WATER HOLDINGS LLC-144A 7.25000% 25-01.04.30	5,654,000.00	5,798,872.44	0.15
USD ASCENT RESOURCES UTICA HOLD LLC-144A 6.62500% 24-15.10.32	1,608,000.00	1,635,668.85	0.04
USD ASHTON WOODS USA LLC / ASHTON-144A 6.87500% 25-01.08.33	3,254,000.00	3,247,045.16	0.09
USD AVIENT CORP-144A 6.25000% 24-01.11.31	230,000.00	230,817.65	0.01
USD AVIS BUDGET CAR RENTAL LLC-144A 8.25000% 24-15.01.30	6,131,000.00	6,309,013.59	0.16
USD AVIS BUDGET CAR RENTAL LLC / AVIS-144A 6.37500% 25-15.06.32	3,686,000.00	4,008,826.91	0.10
USD AXON ENTERPRISE INC-144A 6.12500% 25-15.03.30	390,000.00	396,307.54	0.01
USD AXON ENTERPRISE INC-144A 6.25000% 25-15.03.33	400,000.00	409,788.11	0.01
USD AZORRA FINANCE LTD-144A 7.25000% 25-15.01.31	1,068,000.00	1,090,033.39	0.03
USD BEACH ACQUISITION BIDCO LLC-144A (PR) 10.00000% 25-15.07.33	855,000.00	891,401.46	0.02
USD BELRON UK FINANCE PLC-144A 6.75000% 24-15.10.29	2,447,000.00	2,469,965.09	0.06
USD BOMBARDIER INC-144A 6.75000% 25-15.06.33	385,000.00	395,711.08	0.01
USD BUCKEYE PARTNERS LP-144A 6.75000% 25-01.02.30	350,000.00	362,338.55	0.01
USD BUILDERS FIRST SOURCE INC-144A 6.75000% 25-15.05.35	750,000.00	768,974.91	0.02
USD BURFORD CAPITAL GLOBAL FINANCE LLC-144A 7.50000% 25-15.07.33	1,951,000.00	1,963,681.50	0.05
USD C&W SENIOR FINANCE LTD-144A 9.00000% 25-15.01.33	2,125,000.00	2,190,875.00	0.06
USD CACI INTERNATIONAL INC-144A 6.37500% 25-15.06.33	2,524,000.00	2,580,893.48	0.07
USD CAESARS ENTERTAINMENT INC-144A 6.00000% 24-15.10.32	450,000.00	434,333.43	0.01
USD CALIFORNIA BUY ATLANTICA SUP-144A 6.37500% 24-15.02.32	1,445,000.00	1,459,614.73	0.04
USD CARPSTONE COPPER CORP-144A 6.75000% 25-31.03.33	1,562,000.00	1,591,909.18	0.04
USD CARNAVAL CORP-144A 5.75000% 25-15.03.30	1,010,000.00	1,020,746.40	0.03

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
USD CARNIVAL CORP-144A 5.875000% 25-15.06.31	1 840 000.00		1 867 600.00	0.05
USD CARNIVAL CORP-144A 5.750000% 25-01.08.32	5 309 000.00		5 342 181.25	0.14
USD CHEMOURS CO/THE-144A 8.000000% 24-15.01.33	500 000.00		465 110.37	0.01
USD CHOBANI HOLD CO II LLC-144A (PK) STEP-UP/DOWN 24-01.10.29	846 212.00		907 630.07	0.02
USD CHORD ENERGY CORP-144A 6.750000% 25-15.03.33	3 955 000.00		4 034 189.18	0.11
USD CIVITAS RESOURCES INC-144A 9.625000% 25-15.06.33	1 195 000.00		1 229 152.00	0.03
USD CLARIOS GLOBAL LP/CLARIOS US FIN CO-144A 6.750000% 25-15.02.30	2 244 000.00		2 313 631.32	0.06
USD CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS INC-144A 7.125000% 25-15.02.31	410 000.00		409 474.00	0.01
USD CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS INC-144A 7.500000% 25-15.03.33	455 000.00		454 192.45	0.01
USD CLEVELAND-CLIFFS INC-144A 6.875000% 24-01.11.29	60 000.00		60 028.62	0.00
USD CLEVELAND-CLIFFS INC-144A 7.375000% 24-01.05.33	1 632 000.00		1 588 856.22	0.04
USD CLEVELAND-CLIFFS INC-144A 7.500000% 25-15.09.31	1 567 000.00		1 564 166.24	0.04
USD CLYDESDALE ACQUISITION HOLDING INC-144A 6.750000% 25-15.04.32	2 764 000.00		2 831 192.84	0.07
USD COMPASS MINERALS INTERNATIONAL INC-144A 8.000000% 25-01.07.30	1 574 000.00		1 630 715.64	0.04
USD COREWEAVE INC-144A 9.250000% 25-01.06.30	1 485 000.00		1 492 500.62	0.04
USD COREWEAVE INC-144A 9.000000% 25-01.02.31	5 235 000.00		5 212 679.95	0.14
USD CREDIT ACCEPTANCE CORP-144A 6.625000% 25-15.03.30	4 970 000.00		5 032 969.90	0.13
USD CRESCENT ENERGY FINANCE LLC-144A 8.375000% 25-15.01.34	685 000.00		677 982.10	0.02
USD CROWN AMERICAS LLC-144A 5.875000% 25-01.06.33	1 625 000.00		1 628 019.26	0.04
USD DAVITA INC-144A 6.750000% 25-15.07.33	3 151 000.00		3 249 594.79	0.09
USD DAVITA INC-144A 6.875000% 24-01.09.32	490 000.00		503 785.66	0.01
USD DELEK LOGISTICS PART LP/INAN CORP-144A 7.375000% 25-10.06.33	7 981 000.00		7 889 483.23	0.21
USD DEBOLD MIXDRIFT INC-144A 7.750000% 24-11.03.30	1 010 000.00		1 071 595.86	0.03
USD ELLUCIAN HOLDINGS INC-144A 6.500000% 24-01.12.29	1 092 000.00		1 106 213.47	0.03
USD ENOVA INTERNATIONAL INC-144A 9.125000% 24-01.08.29	3 141 000.00		3 288 726.00	0.09
USD ENPRO INC-144A 6.125000% 25-01.06.33	1 590 000.00		1 604 112.84	0.04
USD EQUIPMENTSHARE.COM INC-144A 8.000000% 24-15.03.33	618 000.00		645 198.18	0.02
USD EW SCRIPPS CO/THE-144A 9.875000% 25-15.08.30	1 378 000.00		1 369 389.11	0.04
USD EXCELERATE ENERGY LP-144A 8.000000% 25-15.05.30	2 945 000.00		3 082 979.14	0.08
USD EZCORP INC-144A 7.375000% 25-01.04.32	1 360 000.00		1 416 385.60	0.04
USD FAIR ISAAC CORP-144A 6.000000% 25-15.05.33	260 000.00		261 220.85	0.01
USD FESTA PURCHASER INC-144A 9.625000% 24-15.09.32	3 649 000.00		3 856 150.07	0.10
USD GEN DIGITAL INC-144A 6.250000% 25-01.04.33	3 612 000.00		3 682 354.54	0.10
USD GOEASY LTD-144A 6.875000% 24-15.05.30	1 600 000.00		1 603 083.20	0.04
USD GOEASY LTD-144A 7.375000% 25-01.10.30	370 000.00		385 102.78	0.02
USD GRAY MEDIA INC-144A 7.250000% 25-15.08.33	351 000.00		349 153.94	0.01
USD GULFPORT ENERGY OPERATING CORP-144A 6.750000% 24-01.09.29	3 974 000.00		4 038 611.64	0.11
USD HESS MIDSTREAM OPERATIONS LP-144A 5.875000% 25-01.03.28	1 005 000.00		1 021 544.31	0.03
USD HILCORP ENERGY LP/HILCORP FIN-144A 7.250000% 24-15.02.35	1 265 000.00		1 232 826.75	0.03
USD HILTON DOMESTIC OPERATING CO-144A 5.875000% 24-15.03.33	1 679 000.00		1 691 599.22	0.04
USD HILTON DOMESTIC OPERATING CO INC-144A 5.750000% 25-15.09.33	4 211 000.00		4 215 000.45	0.11
USD IHEART COMMUNICATIONS INC-144A 7.000000% 24-15.01.31	312 000.00		337 256.62	0.01
USD IHEART COMMUNICATIONS INC-144A 10.875000% 24-01.05.30	1 105 000.00		947 317.55	0.01
USD INSULET CORP-144A 6.500000% 25-01.04.33	2 390 000.00		2 456 738.36	0.06
USD INVERSION ESCROW ISSUER LLC-144A 6.750000% 25-01.06.32	1 088 000.00		1 075 120.56	0.03
USD IOVIA INC-144A 6.250000% 25-01.06.32	4 117 000.00		4 221 798.23	0.11
USD JEFFERIES FIN LLC/JFIC O-155J CORP-144A 6.625000% 24-15.10.31	390 000.00		388 017.78	0.01
USD JEFFERSON CAPITAL HOLDINGS LLC-144A 8.250000% 25-15.05.30	1 090 000.00		1 137 243.88	0.03
USD JETBLUE AIRWAYS CORP/JETBLUE-144A 9.875000% 24-10.09.31	6 746 000.00		6 522 370.78	0.17
USD LABEL INC-144A 8.625000% 24-01.10.31	2 496 000.00		2 073 191.33	0.05
USD LG HOMES INC-144A 7.000000% 24-15.11.32	895 000.00		861 437.50	0.02
USD LIGHTNING POWER LLC-144A 7.250000% 24-15.08.32	1 321 000.00		1 381 063.23	0.04
USD MAGNOLIA OIL & GAS OPERATING LLC-144A 6.875000% 24-01.12.32	3 449 000.00		2 474 508.79	0.06
USD MATADOR RESOURCES CO-144A 6.250000% 24-15.04.33	323 000.00		319 991.99	0.01
USD MATTHEWS INTERNATIONAL CORP-144A 8.625000% 24-01.10.27	2 535 000.00		2 636 009.61	0.07
USD METHANEX US OPERATIONS INC-144A 6.250000% 24-15.03.32	1 815 000.00		1 799 108.91	0.05
USD MOLINA HEALTHCARE INC-144A 6.250000% 24-15.01.33	2 185 000.00		2 155 738.91	0.06
USD MPH ACQUISITION HOLDINGS LLC-144A (PK) 6.750000% 25-11.03.31	678 750.00		517 546.88	0.01
USD MPH ACQUISITION HOLDINGS LLC-144A 5.750000% 25-11.12.30	1 059 133.00		872 725.59	0.02
USD NASSAU COS OF NEW YORK/THE-144A 7.875000% 25-15.07.30	2 383 000.00		2 405 727.74	0.06
USD NCL CORP LTD-144A 6.750000% 25-01.02.32	3 777 000.00		3 857 261.25	0.10
USD NEW HOME CO INC/THE-144A 8.500000% 25-01.11.30	1 509 000.00		1 540 645.24	0.04
USD NEWELL BRANDS INC-144A 8.500000% 25-01.08.28	2 341 000.00		2 453 071.90	0.06
USD NOVA CHEMICALS CORP-144A 7.000000% 24-01.12.31	1 131 000.00		1 180 853.65	0.03
USD NOVELIS CORP-144A 6.875000% 25-10.01.30	1 965 000.00		2 024 826.39	0.05
USD OSAK HOLDINGS INC-144A 6.750000% 25-01.08.32	1 476 000.00		1 493 802.35	0.04
USD OSAK HOLDINGS INC-144A 8.000000% 25-01.08.33	442 000.00		449 164.19	0.01
USD PAGAYA US HOLDINGS CO LLC-144A 8.875000% 25-01.08.30	1 147 000.00		1 139 511.84	0.03

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD PBF HOLDING CO LLC / PBF FINA CORP-144A 9.875000% 25-15.03.30	630 000.00	624 460.47	0.02
USD PEBBLEBROOK HOTEL LP / PEB FINANCE-144A 6.375000% 24-15.10.29	1 493 000.00	1 488 818.26	0.04
USD PERFORMANCE FOOD GROUP-144A 6.125000% 24-15.09.32	1 449 000.00	1 471 440.66	0.04
USD PERMIAN RESOURCES OPERATING LLC-144A 6.250000% 24-01.02.33	2 771 000.00	2 787 481.91	0.07
USD PHINIA INC-144A 6.625000% 24-15.10.32	410 000.00	417 861.89	0.01
USD PHOENIX AVIATION CAPITAL LTD-144A 6.750000% 25-15.07.30	1 852 000.00	1 730 976.37	0.05
USD POST HOLDINGS INC-144A 6.375000% 24-01.03.33	796 000.00	795 399.90	0.02
USD POST HOLDINGS INC-144A 6.250000% 24-15.10.34	2 088 000.00	2 090 616.26	0.05
USD PRIMO WATER HOLDINGS INC-144A 4.375000% 25-30.04.29	2 522 000.00	2 432 728.26	0.06
USD QUIKRETE HOLDINGS INC-144A 6.750000% 25-01.03.33	775 000.00	794 858.81	0.02
USD RHP HOTEL PROPERTIES/RHP FIN CORP-144A 8.500000% 25-15.06.33	452 000.00	462 883.25	0.01
USD RHYM CAPITAL CORP-144A 8.000000% 25-15.07.30	3 197 000.00	3 254 641.91	0.09
USD ROCKET COS INC-144A 6.125000% 25-01.08.30	1 110 000.00	1 125 487.28	0.03
USD ROCKET COS INC-144A 6.375000% 25-01.08.33	3 061 000.00	3 122 168.57	0.08
USD ROCKIES EXPRESS PIPELINE LLC-144A 6.750000% 25-15.03.33	615 000.00	638 863.23	0.02
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD-144A 6.000000% 24-01.02.33	10 171 000.00	10 338 855.76	0.27
USD SABLE INTERNATIONAL FINANCE LTD-144A 7.125000% 24-15.10.32	1 994 000.00	1 992 863.42	0.05
USD SABRE GBL INC-144A 10.750000% 24-15.11.29	4 835 000.00	4 979 904.95	0.13
USD SEAGATE DATA STORAGE TECHNOLOGY-144A 4.091000% 25-01.06.29	1 085 000.00	1 036 842.93	0.03
USD SEAGATE DATA STORAGE TECHNOLOGY-144A 8.250000% 25-15.12.29	380 000.00	405 035.26	0.01
USD SELECT MEDICAL CORP-144A 6.250000% 24-01.12.32	3 310 000.00	3 301 439.03	0.09
USD SHIFT4 PAYMENTS LLC / SHIFT4-144A 6.750000% 24-15.08.32	7 560 000.00	7 609 442.19	0.20
USD SNAP INC-144A 6.875000% 25-01.03.33	325 000.00	333 239.07	0.01
USD STAR LEASING CO LLC-144A 7.625000% 25-15.02.30	2 132 000.00	2 102 911.84	0.06
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC-144A 6.000000% 24-15.04.30	50 000.00	50 490.92	0.00
USD STARWOOD PROPERTY TRUST INC-144A 8.500000% 25-15.10.30	680 000.00	699 932.84	0.02
USD SUNOCO LP-144A 6.250000% 25-01.07.33	2 200 000.00	2 228 162.20	0.06
USD TEREY CORP-144A 6.250000% 24-15.10.32	3 053 000.00	3 057 754.99	0.08
USD TIDEWATER INC-144A 9.125000% 25-15.07.30	1 215 000.00	1 274 285.69	0.03
USD TRANSIDGM INC-144A-SUB 6.375000% 25-31.05.33	2 600 000.00	2 616 515.20	0.07
USD TRANSMONTAGNE PARTNERS LLC-144A 8.500000% 25-15.06.30	1 805 000.00	1 886 835.09	0.05
USD TRUENORD CAPITAL DAC-144A 8.750000% 25-01.03.30	730 000.00	757 107.82	0.02
USD UNITI GROUP LP/FINANCE/CAPITAL-144A 8.625000% 25-15.06.32	1 260 000.00	1 277 986.27	0.03
USD UNIVISON COMMUNICATIONS INC-144A 9.375000% 25-01.08.32	2 195 000.00	2 277 533.95	0.06
USD VAIL RESORTS INC-144A 5.625000% 25-15.07.30	660 000.00	663 630.00	0.02
USD VENTURE GLOBAL FLAGSHIP LNG LLC-144A 7.750000% 25-01.05.35	1 814 000.00	1 988 990.99	0.05
USD VENTURE GLOBAL FLAGSHIP LNG LLC-144A 8.500000% 25-15.01.34	1 418 000.00	1 458 769.00	0.04
USD VENTURE GLOBAL FLAGSHIP LNG LLC-144A 8.750000% 25-15.01.36	845 000.00	863 515.09	0.02
USD WALKER & DUNLOP INC-144A 6.625000% 25-01.04.33	1 995 000.00	2 033 962.35	0.05
USD WESCO DISTRIBUTION INC-144A 6.375000% 25-15.03.33	4 471 000.00	4 577 230.96	0.12
USD WEX INC-144A 6.500000% 25-15.03.33	2 253 000.00	2 281 901.49	0.06
USD XHR LP-144A 6.625000% 24-15.05.30	1 109 000.00	1 127 162.09	0.03
TOTAL USD		246 995 579.17	7.50
Total Notes, fixed rate		246 995 579.17	7.50

Bonds, fixed rate

USD

USD 1011778 BC LLC/NEW RED FINANCE INC-144A 5.625000% 24-15.09.29	2 785 000.00	2 801 620.88	0.07
USD ACRISURE LLC/ACRISURE FINANCE INC-144A 6.750000% 25-01.07.32	2 765 000.00	2 799 559.18	0.07
USD ALBION FINANCING I SAR/AGGREGO HLD-144A 7.000000% 25-21.05.30	230 000.00	236 735.78	0.01
USD ALLIED UNIVERSAL HOLDCO LLC-144A 6.875000% 25-15.06.30	2 773 000.00	2 838 903.12	0.07
USD AMSTED INDUSTRIES INC-144A 6.375000% 25-15.03.33	155 000.00	157 473.64	0.00
USD BSACON MOBILITY CORP-144A 7.250000% 25-01.08.30	1 593 000.00	1 623 132.11	0.04
USD BRUNDAGE-BONE CON PUMP HOLD INC-144A 7.500000% 25-01.02.32	741 000.00	737 599.33	0.02
USD CHAMP ACQUISITION CORP-144A 8.375000% 24-01.12.31	3 382 000.00	3 577 969.98	0.09
USD DIRECTV FINANCING CO INC-144A 10.000000% 25-15.02.31	2 728 000.00	2 630 817.65	0.07
USD DOTDASH MEREDITH INC-144A 7.625000% 25-15.06.32	440 000.00	428 890.00	0.01
USD EFESTO BIDCO S.P.A EFESTO US LLC-144A 7.500000% 25-15.02.32	1 159 000.00	1 182 181.32	0.03
USD FOCUS FINANCIAL PARTNERS LLC-144A 6.750000% 24-15.09.31	2 100 000.00	2 146 018.98	0.06
USD GRAY MEDIA INC-144A 9.625000% 25-15.07.32	2 670 000.00	2 693 419.48	0.07
USD GREAT CANADIAN GAMING CORP/PRACTOR-144A 8.750000% 24-15.11.29	3 939 000.00	3 856 888.30	0.10
USD ICAHN ENTERPRISES LP / ICAHN-144A 10.000000% 24-15.11.29	6 544 000.00	6 625 315.74	0.17
USD JANE STREET GROUP-144A 6.750000% 25-01.05.33	2 503 000.00	2 581 522.65	0.07
USD JANE STREET GROUP/JSF FINANCE-144A 6.125000% 24-01.11.32	2 370 000.00	2 351 429.37	0.06
USD LEVEL 3 FINANCING INC-144A 6.875000% 25-30.06.33	5 241 500.00	5 311 497.19	0.14
USD NEW GOLD INC-144A 6.875000% 25-01.04.32	1 320 000.00	1 354 629.22	0.05
USD PENNYMAC FINANCIAL SERVICES INC-144A 6.875000% 25-15.05.32	1 922 000.00	1 958 218.17	0.05

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
		Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD PRIME HEALTHCARE SERVICES INC-144A 9.37500% 24-01-09-29	700,000.00	695,625.00	0.02
USD QUIKRETE HOLDINGS INC-144A 8.37500% 25-01-03-32	710,000.00	728,172.45	0.02
USD QXD BUILDING PRODUCTS INC-144A 6.75000% 25-10-04-32	3,463,000.00	3,586,107.36	0.09
USD RAVEN ACQUISITION HOLDINGS LLC-144A 6.87500% 24-15-11-31	4,425,000.00	4,469,368.99	0.12
USD RIVERS ENTERPRISE BORROWER LLC-144A 6.62500% 25-01-02-33	1,251,000.00	1,263,042.13	0.03
USD RR DONNELLEY & SONS CO-144A 9.50000% 24-01-08-29	1,230,000.00	1,256,777.10	0.03
USD STONEPEAK MILE PARENT LLC-144A 7.25000% 25-15-03-32	2,744,000.00	2,882,141.19	0.09
USD STONEX ESCROW ISSUER LLC-144A 6.87500% 25-15-07-32	2,434,000.00	2,477,718.70	0.06
USD TRIVIMUM PACKAGING FINANCE BV-144A 12.25000% 25-15-01-31	1,564,000.00	1,642,193.74	0.04
USD TRIVIMUM PACKAGING FINANCE BV-144A 8.25000% 25-15-07-30	1,250,000.00	1,316,299.92	0.03
USD UNISYS CORP-144A 10.62500% 25-15-01-31	3,528,000.00	3,698,790.48	0.10
USD VICTRIA HOLD LLC / VICTRIA FIN CORP-144A 8.75000% 24-15-09-29	740,000.00	775,545.16	0.02
USD VIKING BAKED GOODS ACQUISITION-144A 8.62500% 24-01-11-31	5,474,000.00	5,367,357.11	0.14
USD WAYFAIR LLC-144A 7.25000% 24-11-10-29	4,501,000.00	4,579,700.03	0.12
USD WILDFIRE INTERMEDIATE HOLDINGS LLC-144A 7.50000% 24-15-10-29	4,007,000.00	3,987,128.60	0.10
USD WINDSTREAM SERVICES LLC / WINDSTRM-144A 8.25000% 24-01-10-31	2,161,000.00	2,262,329.29	0.06
TOTAL USD		68,641,919.84	2.32
Total Bonds, fixed rate		68,641,919.84	2.32
Total Recently issued transferable securities and money market instruments		375,777,492.51	9.82

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Warrants on shares

France			
EUR CASINO GUICHARD SA CALL WARRANT 0.16880 26-27-04-29	224,698.00	128.59	0.00
TOTAL France		128.59	0.00
Total Warrants on shares		128.59	0.00
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		128.59	0.00

Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market

Warrants on shares

United Kingdom			
USD NOBLE CORP PLC CALL WARRANT 19.27000 23-04-02-28	462.00	8,085.00	0.00
USD NOBLE CORP PLC CALL WARRANT 23.13000 23-04-02-28	462.00	3,349.50	0.00
TOTAL United Kingdom		11,434.50	0.00
Total Warrants on shares		11,434.50	0.00
Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		11,434.50	0.00
Total investments in securities		3,642,771,235.73	95.28

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds			
EUR EURO-BUND FUTURE 08.09.25	25.00	-34,885.88	0.00
EUR EURO-BOBL FUTURE 08.09.25	176.00	-163,167.05	0.00
EUR EURO-SCHATZ FUTURE 08.09.25	142.00	-59,493.71	0.00
EUR EURO-BUXL FUTURE 08.09.25	1.00	-3,364.98	0.00
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	-6.00	19,327.17	0.00
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	-644.00	19,559.16	0.00
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.25	71.00	8,406.53	0.00
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.25	-13.00	-1,015.56	0.00
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.09.25	20.00	21,250.00	0.00
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.25	38.00	63,098.53	0.00
TOTAL Financial Futures on bonds		-190,285.79	0.00
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-190,285.79	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Credit default swaps*			
EUR JPMFORVIA SE-REG CDS REC 5.00000% 25-20.06.30	900 000.00	86 500.22	0.00
EUR BARCLAYSFORVIA SE-REG CDS REC 5.00000% 25-20.06.30	885 000.00	85 058.55	0.00
TOTAL Credit default swaps		171 558.77	0.00
Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			0.00
Total Derivative instruments			41 272.98

Forward Foreign Exchange contracts

Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date

USD	167 240 130.45	EUR	145 725 000.00	20.8.2025	251 851.19	0.01
USD	1 524 734.35	EUR	1 320 930.93	23.9.2025	7 904.57	0.00
USD	3 027 108.51	EUR	2 593 047.86	23.9.2025	49 423.72	0.00
USD	780 604.98	EUR	667 702.50	23.9.2025	13 859.56	0.00
USD	201 046 524.24	EUR	170 683 615.82	23.9.2025	5 044 740.08	0.13
EUR	617 353.08	USD	729 611.33	23.9.2025	-20 683.85	0.00
EUR	563 707.65	USD	668 386.47	23.9.2025	-21 061.86	0.00
USD	4 957 843.95	EUR	4 150 000.00	20.8.2025	152 296.25	0.00
EUR	2 026 330.14	USD	2 395 922.63	23.9.2025	-69 019.01	0.00
EUR	1 822 062.49	USD	2 157 156.18	23.9.2025	-64 820.03	0.00
USD	2 575 241.84	EUR	2 175 603.13	23.9.2025	76 922.99	0.00
USD	168 486 864.90	EUR	143 050 000.00	10.9.2025	4 336 018.25	0.11
USD	31 236 713.52	GBP	22 930 000.00	20.8.2025	687 187.96	0.02
EUR	6 525 000.00	USD	7 686 711.00	20.8.2025	-209 814.91	-0.01
USD	2 687 138.82	EUR	2 276 148.37	23.9.2025	73 360.46	0.00
EUR	848 215.33	USD	995 531.67	23.9.2025	-21 497.24	0.00
USD	879 123.56	EUR	748 955.79	23.9.2025	19 072.23	0.00
EUR	1 955 106.25	USD	2 284 977.64	23.9.2025	-39 862.63	0.00
USD	1 498 621.22	EUR	1 282 813.50	23.9.2025	25 522.98	0.00
CHF	421 396 637.85	USD	528 350 000.00	22.8.2025	-8 117 165.58	-0.21
EUR	1 117 595 309.43	USD	1 303 400 000.00	22.8.2025	-22 560 402.23	-0.59
AUD	71 248 174.11	USD	46 435 000.00	22.8.2025	-545 763.68	0.00
SGD	18 901 911.44	USD	14 772 000.00	22.8.2025	-180 021.06	0.01
GBP	49 533 381.73	USD	66 670 000.00	22.8.2025	-1 107 810.76	-0.03
JPY	514 884 924.00	USD	3 494 000.00	22.8.2025	-64 963.81	0.00
EUR	7 675 611.60	USD	9 000 000.00	22.8.2025	-203 231.45	-0.01
USD	200 000.00	JPY	29 402 220.00	22.8.2025	4 186.78	0.00
USD	611 546.31	EUR	519 176.06	23.9.2025	15 358.83	0.00
USD	500 000.00	JPY	74 022 850.00	22.8.2025	7 021.82	0.00
USD	12 145 713.58	GBP	9 100 000.00	29.8.2025	100 084.63	0.00
USD	141 957 348.75	EUR	122 500 000.00	29.8.2025	1 498 735.13	0.04
USD	231 734 960.00	EUR	200 000 000.00	29.8.2025	2 414 774.50	0.06
USD	2 000 000.00	EUR	1 729 846.42	29.8.2025	16 556.49	0.00
USD	20 598 684.05	GBP	15 485 519.00	29.8.2025	127 046.32	0.00
USD	503 447 320.16	EUR	435 686 332.00	29.8.2025	3 888 967.79	0.10
EUR	518 910.41	USD	601 608.64	23.9.2025	-5 726.22	0.00
EUR	62 182.51	USD	72 086.44	23.9.2025	-680.16	0.00
USD	1 200 000.00	EUR	1 046 384.66	29.8.2025	214.38	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts					-14 221 217.77	-0.37
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets					142 369 145.06**	3.72
Bank overdraft and other short-term liabilities					-385 563.39	-0.01
Other assets and liabilities					14 608 797.32	0.38
Total net assets					3 825 176 569.99	100.00

* Positive nominal; the subfund is "Receiver of protection"; negative nominal; the subfund is "Seller of protection".

** As at 31 July 2025, cash at banks includes amounts which serve as collateral for the counterparty JP Morgan for an amount of USD 470 000.00 and Morgan Stanley London for an amount of USD 70 000.00.

(2) 【2024年7月31日終了年度】

【貸借対照表】

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド
純資産計算書

	2024年7月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	5,556,081,754.58	870,249,085
投資有価証券、未実現評価(損)益	(215,609,620.61)	(33,770,935)
投資有価証券合計(注1)	5,340,472,133.97	836,478,150
現金預金、要求払預金および預託金勘定	272,997,466.75	42,759,593
その他の流動資産(証拠金)	14,601,460.49	2,287,027
投資有価証券売却未収金(注1)	12,657,479.35	1,982,541
発行未収金	6,077,499.70	951,919
有価証券に係る未収利息	73,319,838.60	11,484,086
その他の未収金	280,000.28	43,856
金融先物に係る未実現利益(注1)	2,569,267.39	402,424
スワップに係る未実現利益(注1)	1,045,394.09	163,740
資産合計	5,724,020,540.62	896,553,337
負 債		
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(12,669,569.62)	(1,984,435)
当座借越	(2,942,544.36)	(460,891)
投資有価証券購入未払金(注1)	(20,004,927.49)	(3,133,372)
買戻未払金	(7,185,461.76)	(1,125,459)
その他の未払金	(1,811.18)	(284)
定率報酬引当金(注2)	(2,792,655.84)	(437,414)
年次税引当金(注3)	(47,833.92)	(7,492)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(28,850.07)	(4,519)
引当金合計	(2,869,339.83)	(449,425)
負債合計	(45,673,654.24)	(7,153,864)
期末現在純資産	5,678,346,886.38	889,399,473

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - U S マルチ・クレジット・サステナブル

純資産計算書

2024年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	5,463,776,115.14	855,791,253
投資有価証券、未実現評価(損)益	(138,213,331.97)	(21,648,354)
投資有価証券合計(注1)	5,325,562,783.17	834,142,899
現金預金、要求払預金および預託金勘定	131,457,494.22	20,590,187
その他の流動資産(証拠金)	808,619.61	126,654
投資有価証券売却未収金(注1)	57,861,423.37	9,062,835
発行未収金	2,500,168.28	391,601
有価証券に係る未収利息	54,846,733.40	8,590,644
金融先物に係る未実現利益(注1)	4,566,640.99	715,273
先渡為替契約に係る未実現利益(注1)	10,887,107.77	1,705,248
資産合計	5,588,490,970.81	875,325,341
負 債		
スワップに係る未実現損失(注1)	(24,867.88)	(3,895)
当座借越	(2,444,826.48)	(382,933)
投資有価証券購入未払金(注1)	(69,072,071.32)	(10,818,759)
買戻未払金	(2,561,029.73)	(401,134)
その他の未払金	(141.05)	(22)
定率報酬引当金(注2)	(2,129,994.11)	(333,621)
年次税引当金(注3)	(46,433.84)	(7,273)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(68,014.32)	(10,653)
引当金合計	(2,244,442.27)	(351,547)
負債合計	(76,347,378.73)	(11,958,290)
期末現在純資産	5,512,143,592.08	863,367,051

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

純資産計算書

2024年7月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	3,193,015,348.90	500,121,994
投資有価証券、未実現評価(損)益	(19,585,886.06)	(3,067,737)
投資有価証券合計(注1)	3,173,429,462.84	497,054,257
現金預金、要求払預金および預託金勘定	111,771,751.20 *	17,506,809
その他の流動資産(証拠金)	3,429,962.72	537,235
投資有価証券売却未収金(注1)	9,353,546.45	1,465,046
発行未収金	4,257,907.99	666,916
有価証券に係る未収利息	50,012,428.40	7,833,447
配当金に係る未収金	3,828.13	600
スワップに係る未実現利益(注1)	64,349.88	10,079
資産合計	3,352,323,237.61	525,074,389
負 債		
金融先物に係る未実現損失(注1)	(1,039,090.77)	(162,753)
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(2,766,961.64)	(433,389)
当座借越	(446,612.46)	(69,953)
投資有価証券購入未払金(注1)	(29,356,163.90)	(4,598,056)
買戻未払金	(3,052,666.64)	(478,139)
その他の未払金	(1,006.34)	(158)
定率報酬引当金(注2)	(1,652,022.00)	(258,756)
年次税引当金(注3)	(27,916.48)	(4,373)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(25,066.89)	(3,926)
引当金合計	(1,705,005.37)	(267,055)
負債合計	(38,367,507.12)	(6,009,503)
期末現在純資産	3,313,955,730.49	519,064,886

* 2024年7月31日現在、630,000.00米ドルの現金が取引相手方であるパークレイズ・ロンドンに対する担保および1,400,000.00米ドルの現金が取引相手方であるソシエテ・ジェネラルに対する担保となっている。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

【損益計算書】

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド
運用計算書

自2023年8月1日 至2024年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	7,545,614.56	1,181,870
有価証券に係る利息	228,410,810.03	35,775,985
スワップに係る受取利息(注1)	149,801.66	23,463
配当金	6,837.58	1,071
貸付有価証券に係る純収益(注14)	3,633,687.61	569,144
その他の収益	13,153,399.26	2,060,217
収益合計	252,900,150.70	39,611,751
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(256,398.42)	(40,160)
定率報酬(注2)	(30,023,770.96)	(4,702,623)
年次税(注3)	(441,929.71)	(69,219)
当座借越に係る利息	(139,117.73)	(21,790)
その他の手数料および報酬(注2)	(206,941.96)	(32,413)
費用合計	(31,068,158.78)	(4,866,206)
投資純(損)益	221,831,991.92	34,745,545
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(323,340,025.76)	(50,644,748)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 実現(損)益	1,235,487.14	193,514
金融先物に係る実現(損)益	(16,620,681.35)	(2,603,297)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(125,474,375.01)	(19,653,051)
スワップに係る実現(損)益	(881,216.35)	(138,025)
外国為替に係る実現(損)益	(1,960,743.10)	(307,111)
実現(損)益合計	(467,041,554.43)	(73,152,719)
当期実現純(損)益	(245,209,562.51)	(38,407,174)
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	485,959,266.61	76,115,800
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 未実現評価(損)益	1,500,150.50	234,969
金融先物に係る未実現評価(損)益	8,057,530.65	1,262,051
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	40,222,365.87	6,300,029
スワップに係る未実現評価(損)益	852,293.29	133,495
未実現評価(損)益の変動合計	536,591,606.92	84,046,343
運用の結果による純資産の純増(減)	291,382,044.41	45,639,170

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - U S マルチ・クレジット・サステナブル
運用計算書

自2023年8月1日 至2024年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	4,491,975.51	703,578
有価証券に係る利息	207,278,527.63	32,466,036
スワップに係る受取利息 (注1)	289.86	45
配当金	595,240.35	93,232
貸付有価証券に係る純収益 (注14)	628,489.13	98,440
その他の収益	968,663.10	151,722
収益合計	213,963,185.58	33,513,054
費 用		
スワップに係る支払利息 (注1)	(1.87)	(0)
定率報酬 (注2)	(24,255,349.55)	(3,799,115)
年次税 (注3)	(529,271.21)	(82,900)
当座借越に係る利息	(122,954.56)	(19,258)
その他の手数料および報酬 (注2)	(146,574.38)	(22,958)
費用合計	(25,054,151.57)	(3,924,232)
投資純 (損) 益	188,909,034.01	29,588,822
実現 (損) 益 (注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現 (損) 益	(142,823,546.42)	(22,370,452)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 実現 (損) 益	1,065,468.31	166,884
金融先物に係る実現 (損) 益	(11,630,126.08)	(1,821,627)
先渡為替契約に係る実現 (損) 益	(213,044,170.83)	(33,369,108)
スワップに係る実現 (損) 益	7,636.38	1,196
外国為替に係る実現 (損) 益	(1,497,509.79)	(234,555)
実現 (損) 益合計	(367,922,248.43)	(57,627,662)
当期実現純 (損) 益	(179,013,214.42)	(28,038,840)
未実現評価 (損) 益の変動 (注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価 (損) 益	311,902,395.36	48,853,272
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る 未実現評価 (損) 益	(4,512.47)	(707)
金融先物に係る未実現評価 (損) 益	9,542,117.63	1,494,582
先渡為替契約に係る未実現評価 (損) 益	56,653,026.34	8,873,564
スワップに係る未実現評価 (損) 益	(24,867.88)	(3,895)
未実現評価 (損) 益の変動合計	378,068,158.98	59,216,816
運用の結果による純資産の純増 (減)	199,054,944.56	31,177,976

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド
運用計算書

自2023年8月1日 至2024年7月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	4,691,735.51	734,867
有価証券に係る利息	164,387,127.72	25,747,956
スワップに係る受取利息(注1)	145,416.66	22,777
配当金	131,814.15	20,646
貸付有価証券に係る純収益(注14)	2,197,216.78	344,150
その他の収益	994,588.58	155,782
収益合計	172,547,899.40	27,026,177
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(336,962.18)	(52,778)
定率報酬(注2)	(18,523,422.17)	(2,901,324)
年次税(注3)	(305,234.22)	(47,809)
当座借越に係る利息	(167,928.11)	(26,303)
その他の手数料および報酬(注2)	(112,245.72)	(17,581)
費用合計	(19,445,792.40)	(3,045,794)
投資純(損)益	153,102,107.00	23,980,383
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(28,445,240.84)	(4,455,378)
金融先物に係る実現(損)益	2,279,623.04	357,057
先渡為替契約に係る実現(損)益	(53,275,480.83)	(8,344,539)
スワップに係る実現(損)益	1,112,746.31	174,289
外国為替に係る実現(損)益	3,185,260.55	498,907
実現(損)益合計	(75,143,091.77)	(11,769,662)
当期実現純(損)益	77,959,015.23	12,210,721
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	155,919,374.76	24,421,652
金融先物に係る未実現評価(損)益	(2,115,882.39)	(331,411)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	23,984,098.36	3,756,629
スワップに係る未実現評価(損)益	(58,488.43)	(9,161)
未実現評価(損)益の変動合計	177,729,102.30	27,837,709
運用の結果による純資産の純増(減)	255,688,117.53	40,048,430

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

マルチ・マネージャー・アクセス

財務書類に対する注記

2024年7月31日現在

注1 - 重要な会計方針の要約

財務書類は、ルクセンブルグにおける投資信託に関する一般に公正妥当と認められる会計原則に従って作成されている。

重要な会計方針は、以下のように要約される。

a) 純資産額の計算

投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格は、当該投資証券クラスの参照通貨で表示され、営業日(以下「評価日」という。)毎に計算される。投資証券1口当たりの純資産価格は、各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンドの純資産総額をサブ・ファンドの特定の投資証券クラスの発行済投資証券口数で除することにより計算される。

この場合の「営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行営業日(即ち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日)を指し、法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を含まない。

サブ・ファンドの各投資証券クラスに帰属する純資産価額の百分率は、サブ・ファンドの発行済投資証券総数に対する各投資証券クラスの発行済投資証券の比率により決定され、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。

b) 評価原則

- 証券取引所に上場されている証券、派生商品およびその他の投資対象は、その最終市場価格で評価される。同一の証券、派生商品もしくはその他の投資対象が複数の証券取引所に上場されている場合には、当該投資対象の主要市場である証券取引所における入手可能な最新の見積りが適用される。
証券取引所における取引がごく僅かな証券、派生商品およびその他の投資対象で、証券トレーダー間に市場と一致する値付が行われる流通市場が存在する場合、本投資法人は証券、派生商品およびその他の投資対象をそれらの価格に基づき評価できる。証券取引所に上場されていないが、認知され、公開され、かつ秩序ある方法で運用されている他の規制ある市場で取引されている証券、派生商品およびその他の投資対象商品は、当該市場における入手可能な最終価格で評価される。
- 証券取引所に上場されておらずまたは他の規制ある市場でも取引されていない、適正価格を入手することができない証券、派生商品およびその他の投資対象は、本投資法人が誠実に選択するその他の原則に従って予想売買価格に基づき本投資法人が評価する。
- 証券取引所に上場されていない派生商品(OTC派生商品)の評価は、独立の値付機関を参照に行われる。派生商品に利用可能である独立の値付機関が1社のみの場合、得られた評価価格の妥当性は、派生商品が由来する対象商品の市場価格に基づき本投資法人が認めた計算方法によって検証される。
- その他のUCITSおよび/またはその他のUCIの投資証券は、その最終純資産価額で評価される。

- 短期金融商品に関して、評価は、純取得価格をベースに以後の利回りを確保しつつ、買戻価格に向けて漸進的に調整される。市場環境に重大な変動が生じた場合、異なる投資対象の評価基準は、新たな市場利回りに沿ってもたらされる。
主に短期金融商品に投資するサブ・ファンドに関して、残存する満期までの期間が12か月を超えない証券は、短期金融商品に関する指針に従って評価される。
- 関連するサブ・ファンドの会計通貨以外の通貨で表示され、為替取引によるヘッジを行わない証券およびその他の投資対象は、外部の価格提供会社から入手した為替相場の仲値(売買相場の仲値)で評価される。
- 定期預金および信託投資資産は、額面価額に累積利息を付して評価される。
- スワップ取引の価値は、外部のサービス提供会社によって計算され、また別の外部サービス提供会社より入手可能な第二の独立した評価も利用される。かかる計算は、流入および流出の両方のすべてのキャッシュ・フローの正味現在価値に基づいている。特定の場合に、ブルームバーグより入手可能なモデルと市場データに基づいた、内部での算出額、および/またはブローカー・ステイトメントの評価を利用することもできる。評価方法は、各有価証券によって異なり、UBS評価方針に従って決定される。
- 主に短期金融商品に投資するサブ・ファンドに関して、該当する評価日以降、第二評価日まで(同日を含む)にサブ・ファンドが稼得する受取利息は、当該サブ・ファンドの資産の評価に含まれる。したがって、特定の評価日における投資証券1口当たり純資産価格には、二評価日現在の期待利子収益が含まれる。

本投資法人またはその投資主の利益のために(例えば、マーケット・タイミングの実行回避)を正当化する状況下において、取締役会は、本投資法人の資産額を調整するために公正価値の値付技法を適用するなどして適切な測定を行う。

特別な状況に起因して、上記の規則による評価が実行不可能または不正確になった場合、本投資法人は、誠実に純資産額の適切な評価を遂行するために他の一般に認められておりかつ精査が可能な評価基準を用いる権限を付与されている。

特別な状況のもとで、爾後に発行もしくは買戻される投資証券の価格に影響を及ぼすさらなる評価は、一評価日中に施行されることがある。

報酬および手数料ならびに投資先の投資対象の売買スプレッドにより、サブ・ファンドの資産および投資対象の売買に係る実際の費用が入手可能な最新の価格または該当する場合は投資証券1口当たり純資産価格を計算するために用いられる純資産価額とは異なることがある。当該費用は、サブ・ファンドの価値にマイナスの影響を及ぼすものであり「希薄化」と称される。希薄化による影響を軽減するために、取締役会はその裁量により、投資証券1口当たり純資産価格に対して希薄化調整を行うことができる(以下「スウィング・プライシング」という。)

投資証券は通常、単一の価格である投資証券1口当たり純資産価格に基づいて発行され、買戻される。しかしながら、希薄化による影響を軽減するために、投資証券1口当たり純資産価格は、以下に記載するとおり評価日に調整される。これは、サブ・ファンドが関連する評価日において正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに関係なく行われる。ある評価日において、いずれかのサブ・ファンドまたはサブ・ファンドのクラスにおいて取引が行われない場合、未調整の投資証券1口当たり純資産価格が適用される。かかる希薄化調整が行われる状況に関しては取締役会が裁量権を有している。一般的なルールとして、希薄化調整を実行するための要件は関連するサブ・ファンドにお

ける投資証券の申込みまたは買戻しの規模に基づいている。取締役会は、その意見により、既存の受益者(申込みの場合)または残存する受益者(買戻しの場合)が損害を被る可能性があるとは判断する場合には希薄化調整を行うことができる。特に、希薄化調整は以下の場合に行われることがあるが、これらに限定されない。

- (a) サブ・ファンドが継続的に下落している場合(すなわち買戻しによる純流出)。
- (b) サブ・ファンドがその規模に比べて大量の正味申込みを受けている場合。
- (c) サブ・ファンドの特定の評価日におけるポジションが正味申込みまたは正味買戻しになっている場合。または、
- (d) 投資主の利益のために希薄化調整が必要であると取締役会が判断するその他のあらゆる場合。

評価額の調整においては、報酬および手数料ならびに売買価格のスプレッドに十分に見合う適切な数値であると取締役会が判断する金額が、サブ・ファンドが正味申込ポジションにある場合は投資証券1口当たり純資産価格に加算され、正味買戻ポジションにある場合は投資証券1口当たり純資産価格から控除される。特に、関連するサブ・ファンドの投資証券1口当たり純資産価格は、()見積み財務費用、()サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用および()サブ・ファンドが投資する資産の想定売買スプレッドを反映する金額分だけ(上方または下方に)調整される。一部の株式市場および法域ではバイサイドおよびセルサイドが異なる手数料体系を有することがあるため、最終的な調整額が純流入と純流出とで異なることがある。ただし、調整は基本的に、当該時に適用される投資証券1口当たり純資産価格の最大2%を上限とする。例外的な状況(例えば、市場のボラティリティの上昇および/または流動性の低下、例外的な市況、市場の混乱等)においては、これが実勢市場の状況を示すものであり、投資主の最大の利益であることを取締役会が正当化できるのであれば、取締役会は各サブ・ファンドおよび/または各評価日に関連する該当ある1口当たり純資産価格の2%を超える希薄化調整を一時的に適用することを決定することができる。このような希薄化調整は取締役会が定める手順に従い算出されるものとする。投資者は一時的な手続きが導入される度に、かつ一時的な手続きが終了した直後に、通常の連絡手段を通じて通知を受けるものとする。

サブ・ファンドの各投資証券クラスの純資産価額は個別に計算されるが、希薄化調整はパーセンテージで見ると各クラスの純資産価額に対して同一の影響を及ぼすことになる。希薄化調整はサブ・ファンドの水準において元本に対して適用されるもので、各個人投資家の取引における特定の状況に関連するものではない。

すべてのサブ・ファンドについて、スウィング・プライシング方法が適用されている。

会計年度末時点で純資産額へのスウィング・プライシング調整があった場合は、サブ・ファンドの3年度比較数値の純資産額の情報から見る事ができる。受益証券1口当たり発行および買戻価格が、調整後の純資産額を表している。

適用する場合、スウィング・プライシングの収益は、損益計算書の「その他の収益」として開示される。

c) 先渡為替契約の評価

未決済の先渡為替契約の未実現(損)益は、評価日の実勢先渡為替レートに基づいて評価される。

d) 金融先物契約の評価

金融先物契約は、評価日に適用される直近の入手可能な公表価格に基づいて評価される。実現損益および未実現損益の変動は、運用計算書に記帳される。実現損益は、先入先出法に従って計算される。すなわち、最初の取得契約が最初に売却されるものと考えられる。

e) 証券売買実現純(損)益

証券売買実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

f) オプションの評価

規制ある市場で取引される未決済オプションは、決済価格または当該商品の入手可能な直近の市場価格で評価される。OTCオプションは、ブルームバーグ・オプション・プライサー・ファンクショナルリティーから入手した日足価格に基づき値洗いされ、第三者値付機関と照合される。

オプションに係る実現損益およびオプションに係る未実現評価(損)益は、オプションに係る実現(損)益およびオプションに係る未実現評価(損)益の категорияに基づき、それぞれ運用計算書および純資産変動計算書に開示される。

g) 外貨換算

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建てで保有される銀行勘定、その他の純資産および投資有価証券評価額は、評価日の最終現物相場の仲値で換算される。個々のサブ・ファンドの通貨以外の通貨建て収益および費用は、支払日の最終現物相場の仲値で換算される。為替差損益は運用計算書に計上される。

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建て証券の取得原価は、取得日の最終現物相場の仲値で換算される。

h) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

i) 結合財務書類

結合財務書類は、ユーロで表示される。本投資法人の2024年7月31日現在の結合純資産計算書、結合運用計算書および結合純資産変動計算書の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目をユーロに換算した金額の合計に等しい。

以下の為替レートが、2024年7月31日現在の結合財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1 ユーロ = 1.082100米ドル

j) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

「有価証券売却未収金」のポジションには、外貨取引による未収金が含まれる。また「有価証券購入未払金」のポジションには、外貨取引による未払金が含まれる。

外国為替取引からの未収金および未払金は相殺される。

k) 収益の認識

源泉税控除後の配当金は、当該証券が「配当落ち」として最初に記載される日に収益として認識される。受取利息は、日々ベースで発生する。

l) スワップ

本投資法人は、当該種類の取引を専門とする一流金融機関との間で取交わされることを条件に、金利スワップ契約、金利スワップオプションおよびクレジット・デフォルト・スワップに係る金利先渡契約を締結することができる。

未実現(損)益の変動は、運用計算書において「スワップに係る未実現評価(損)益」として反映されている。

未実現(損)益は、未払または未収の経過利息を含む。

手仕舞い時または満期時に発生するスワップに係る利益または損失は、運用計算書において「スワップに係る実現(損)益」として記録される。

m) クロス・サブ・ファンド投資

2024年7月31日現在、マルチ・マネージャー・アクセス - サステナブル・インベスティング・バランスド、マルチ・マネージャー・アクセス - サステナブル・インベスティング・グロースおよびマルチ・マネージャー・アクセス - サステナブル・インベスティング・イールドは、マルチ・マネージャー・アクセス のその他のサブ・ファンドに以下の投資を行った。

マルチ・マネージャー・アクセス - サステナブル・インベスティング・バランスド	米ドルでの金額
マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル 米ドル F - a c c	116,252,026.50米ドル
マルチ・マネージャー・アクセス - フューチャー・オブ・アース 米ドル F - a c c	22,259,495.13米ドル
合計	138,511,521.63米ドル

マルチ・マネージャー・アクセス - サステナブル・インベスティング・グロース	米ドルでの金額
マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル 米ドル F - a c c	15,481,634.55米ドル
マルチ・マネージャー・アクセス - フューチャー・オブ・アース 米ドル F - a c c	11,156,272.25米ドル
合計	26,637,906.80米ドル

マルチ・マネージャー・アクセス - サステナブル・インベスティング・イールド	米ドルでの金額
マルチ・マネージャー・アクセス - US マルチ・クレジット・サステナブル 米ドル F - a c c	75,777,853.95米ドル
マルチ・マネージャー・アクセス - フューチャー・オブ・アース 米ドル F - a c c	7,386,483.46米ドル
合計	83,164,337.41米ドル

2024年7月31日現在、クロス・サブ・ファンド投資の総額は229,473,954.20ユーロにのぼる。したがって、クロス・サブ・ファンド投資なしの年度末の調整後の結合純資産合計は20,348,527,445.28ユーロである。

注2 - 定率報酬

本投資法人および、さらに具体的には、その異なるクラスの投資証券クラスは、以下の表に記載されるとおり、該当する投資証券クラスに帰属する平均純資産に基づき計算され、毎月支払われる、月額定率報酬(以下「定率報酬」という。)を負担する。

マルチ・マネージャー・アクセス	上限定率報酬(年率)	実効定率報酬(年率)
- エマージング・マーケット・デッド F - a c c	1.25%	0.68%
- エマージング・マーケット・デッド F - a c c円ヘッジ	1.25%	0.72%
- ハイ・イールド F - a c c	1.25%	0.60%
- ハイ・イールド F - a c c円ヘッジ	1.25%	0.63%
- US マルチ・クレジット・サステナブル F - a c c	0.85%	0.43%
- US マルチ・クレジット・サステナブル F - a c c円ヘッジ	0.85%	0.47%

上記の表に従い、定率報酬は本投資法人、各サブ・ファンドおよびクラスの以下の報酬、コストおよび費用をカバーする。

1. 保管受託銀行の報酬、コストおよび費用。
2. 管理事務代行会社の報酬、コストおよび費用。
3. 管理会社の報酬、コストおよび費用。
4. 投資運用会社および為替マネージャーの報酬、コストおよび費用。
5. ポートフォリオ・マネージャーおよびその委託先(複数の場合あり)の報酬、コストおよび費用。
6. 本投資法人の投資証券に関する販売活動における報酬、コストおよび費用。(外国の管轄当局に対して本投資法人の登録を維持するために発生するコストおよび報酬を含む。)

本投資法人の運用費用および管理事務費用

定率報酬がカバーする報酬、コストおよび費用に加え、本投資法人は、以下を含む(これらに限らない。)あらゆる運用費用および管理事務費用を負担する。

- 本投資法人の資産および所得に賦課される可能性があるすべての租税(適用ある年次税を含む。)
- 本投資法人のポートフォリオに組み込まれた有価証券その他の資産(派生商品を含む。)に関する取引に課される通常の銀行手数料(かかる手数料は、取得価格に加算され、売却価格からは減額される。)
- 本投資法人が適正に負担する手数料、費用およびあらゆる合理的な立替費用
- 投資主の利益のために行為するに際し本投資法人、管理会社、投資運用会社またはポートフォリオ・マネージャーが負担する法務手数料および費用(疑義を避けるために付言すると、本投資法人またはそのいずれかのサブ・ファンドの組織再編に関する一切の法務手数料および費用を含む。)
- 年次報告書および半期報告書ならびに適用ある法令に基づき必要なその他の報告書および文書を投資主(投資証券の実質的保有者を含む。)の利益に適用言語において作成し配布(印刷は含まない。)するためのコスト

- 投資主に対する通知作成コストおよび本投資法人の資産管理に関するあらゆる取引コスト(ブローカーの通常の手数料、報酬、租税等)
- ルクセンブルグ内外における本投資法人の承認および監督に関する手数料およびコスト
- 定款、英文販売目論見書ならびに年次報告書および半期報告書の印刷コストおよび費用、ならびに、定款および本投資法人に関するその他の一切の文書(本投資法人または本投資法人の投資証券募集について管轄権を有するあらゆる機関(各国の証券業協会を含む。)に対する登録届出書、目論見書および説明覚書等)を必要な言語によって作成および/または提出し、印刷するコストおよび費用
- 純資産価額の公表および投資者に対する通知の公告に関連するコストおよび費用
- 証券取引所または規制ある市場への本投資法人の投資証券の上場に関連して請求される手数料および費用
- 投資主への配当金支払における手数料およびその他のコスト
- 監査における手数料、コストおよび費用(監査人の報酬および費用を含む。)
- KIDの作成、翻訳および監督機関への提出に関する手数料および費用
- 取締役会に支払われる報酬、コストおよび費用(取締役会に係る合理的な立替費用、保険補償および合理的な旅行費用ならびに取締役会の報酬を含む。)
- 登録、報告、救済請求、回収または外国源泉徴収税の免除に関連して、サブ・ファンドに課される可能性のある手数料、コストおよび費用

本投資法人は、定期的にまたは繰り返し発生する管理事務費用およびその他の費用を、見積額に基づき毎年またはその他のある期間を通じて自身の勘定で負担することがある。

個々のサブ・ファンドおよび/または個々の投資証券クラスに正確に配分可能なすべてのコストは、当該サブ・ファンドおよびクラスに請求される。コストが複数または全部のサブ・ファンドもしくはクラスに係る場合は、それぞれの純資産価額に比例して、または本投資法人もしくは管理会社が合理的に決定する基準により、関係するサブ・ファンドまたは投資証券のクラスに請求される。

その投資方針の条項に従ってその他の投資信託(UCIまたはUCITS)に投資するサブ・ファンドに関して、サブ・ファンドおよび当該対象ファンドの両段階で支払が生じることがある。当該サブ・ファンドの資産における対象ファンドの管理報酬の最高限度は、あらゆるトレーラー・フィーを考慮して、投資金額の最高3%までである。管理会社により、または共同経営もしくは支配により、または実質的な直接保有もしくは間接保有により、管理会社と関係する別の会社により直接もしくは間接的に運用されるファンドの受益証券への投資を行う場合、サブ・ファンドが行う投資については、一切の対象ファンドの発行または買戻手数料は課せられない。

サブ・ファンドの費用(または継続費用)の詳細は、KIDsで参照することができる。

新サブ・ファンド設定に関する費用は、各サブ・ファンドについてのみ、5年を限度に償却される。

本投資法人の投資証券の販売に関して、管理会社が受領し販売会社に支払われる、ならびに販売会社が受領し販売取扱会社および委託業者に支払われる販売活動に関する報酬、コストおよび費用は、当該報酬の受領および保有に適用されるあらゆる法令上の制限および条件を満たす。適用される法令上の制限および条件に従い、販売会社は、本投資法人の販売業務を賄うために手数料を支払うことができる。

注3 - 年次税

本投資法人は、毎四半期末に支払われるルクセンブルグ大公国の「年次税」の対象となっている。当該税金は、毎四半期末に各クラスの純資産総額に基づき計算される。当該税金は、年率0.05%の料率で純資産総額に課せられる。クラスF投資証券のような機関投資家に対して留保されるクラスに関して、料率は年率0.01%に減額される。0.01%の軽減税率の恩恵を受ける条件が満たされなくなった場合、すべてのクラスF投資証券は年率0.05%の税率で課税される可能性がある。

既に年次税を支払っているルクセンブルグの他の投資信託において保有されている投資証券に表章される純資産については、年次税は課されない。

注4 - 分配

各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資主総会は、取締役会の提案によりサブ・ファンドの年次決算の終了後に、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスから分配を行うかおよび支払われる特別分配金の程度を決定する。本投資法人の純資産額が法律に規定されている最低額を下回る場合には、分配の支払は行われない。分配が行われる場合、支払は年度末後4か月以内に行われる。

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

注5 - ソフト・コミッション・アレンジメント

2023年8月1日から2024年7月31日までの会計年度中、いかなる「ソフト・コミッション・アレンジメント」もマルチ・マネージャー・アクセス に代わって締結されておらず、「ソフト・コミッション・アレンジメント」の金額もなかった。

注6 - 金融先物およびスワップ契約

2024年7月31日現在、サブ・ファンドごとの金融先物およびスワップ契約ならびに関連する通貨は、以下のように要約される。

a) 金融先物

マルチ・マネージャー・アクセス	債券に係る金融先物 (購入)	債券に係る金融先物 (売却)
- エマージング・マーケット・デッド	844,842,630.85米ドル	344,755,454.98米ドル
- ハイ・イールド	92,117,632.46米ドル	145,538,937.52米ドル
- US マルチ・クレジット・サステナブル	476,645,765.95米ドル	195,331,402.49米ドル

マルチ・マネージャー・アクセス	通貨に係る金融先物 (購入)	通貨に係る金融先物 (売却)
- US マルチ・クレジット・サステナブル	- 米ドル	8,544,375.00米ドル

債券または通貨に係る金融先物契約（もしあれば）は、当該金融先物の時価（契約数×想定取引規模×当該先物の市場価格）に基づき計算される。

b) スワップ

マルチ・マネージャー・アクセス	クレジット・デフォルト・スワップ (購入)	クレジット・デフォルト・スワップ (売却)
- エマージング・マーケット・デッド	33,263,046.07米ドル	2,715,000.00米ドル
マルチ・マネージャー・アクセス	指数に係るスワップおよび フォワード・スワップ (購入)	指数に係るスワップおよび フォワード・スワップ (売却)
- ハイ・イールド	- 米ドル	10,344,299.88米ドル
マルチ・マネージャー・アクセス	金利に係るスワップおよび フォワード・スワップ (購入)	金利に係るスワップおよび フォワード・スワップ (売却)
- US マルチ・クレジット・サステナブル	16,860,000.00米ドル	27,090,000.00米ドル

注7 - ポートフォリオ回転率 (PTR)

ポートフォリオ回転率は、以下のとおり計算される。

$$\frac{(\text{購入合計} + \text{売却合計}) - (\text{発行合計} + \text{買戻し合計})}{\text{当期中の平均純資産}}$$

当期中の平均純資産

当期中のポートフォリオ回転率の統計は、以下のとおりである。

マルチ・マネージャー・アクセス	PTR
- エマージング・マーケット・デッド	70.53%
- ハイ・イールド	80.50%
- US マルチ・クレジット・サステナブル	91.12%

注8 - 総費用比率 (TER)

この比率は、スイス資産運用協会 (AMAS) の「TERの計算ならびに開示に関するガイドライン」現行版に従って計算された。比率はまた、純資産の百分率として遡及的に計算され、純資産 (運用費用) に対し継続ベースで請求されるすべての費用および手数料の合計を表す。

過去12か月におけるTER

マルチ・マネージャー・アクセス	総経費率 (TER)
- エマージング・マーケット・デッド F - a c c	0.71%
- エマージング・マーケット・デッド F - a c c 円ヘッジ	0.74%
- ハイ・イールド F - a c c	0.62%
- ハイ・イールド F - a c c 円ヘッジ	0.65%
- US マルチ・クレジット・サステナブル F - a c c	0.45%
- US マルチ・クレジット・サステナブル F - a c c 円ヘッジ	0.49%

運用期間が12か月に満たないクラス受益証券のTERについては、年率換算されている。

取引費用、金利コスト、貸付証券コストおよび為替ヘッジに関連して発生したその他の費用は、TERに含まれない。

注9 - 取引費用

取引費用には、期中に発生した売買委託手数料、印紙税、地方税およびその他海外での費用が含まれる。取引手数料は、購入および売却証券の費用に含まれる。

2024年7月31日に終了した会計年度に、本投資法人は、投資有価証券の購入売却および類似取引に関する取引費用を、以下のように負担した。

マルチ・マネージャー・アクセス	取引費用
- エマージング・マーケット・デッド	555,265.95米ドル
- ハイ・イールド	212,720.20米ドル
- US マルチ・クレジット・サステナブル	179,041.87米ドル

すべての取引費用が個別に特定されるわけではない。固定利付証券、先渡為替契約およびその他の派生商品契約について、取引費用は投資有価証券の売買価格に含まれる。個別に特定はされないが、これらの取引費用は各ファンドの運用成績において表示される。

注10 - その他のUCITSまたはUCIへの投資

2024年7月31日現在、マルチ・マネージャー・アクセス は、その他のUCITSおよび/またはUCI (以下「対象ファンド」という。)への投資を有している。報酬はサブ・ファンドおよび対象ファンドの両段階で生じる可能性がある。対象ファンドに課せられる管理報酬の割合の最大値は、以下のとおりである。

投資ファンド	管理報酬
BNPP JPM ESG EMBI ETF-SHS-UCITS ETF-CAP	0.16%
BROWN ADVISORY GLO LEADERS SUSTA FD-ACCUM SHS-SI PH-USD	0.65%
COLUMBIA THREADNEEDLE LUX III-CT LUX-SHS -XP ACC USD PT CAPI	1.00%
FEDERATED HERMES - GLOBAL EQUITY ESG FUND-J-HEDGED USD	0.40%
FEDERATED HERMES SDG-ACCUM PORTFOLIO SHS -X- HEDGED USD	0.60%
FOCUSED SICAV - WORLD BANK BOND USD F-ACC	0.09%
FOCUSED SICAV - WORLD BANK LONG TERM BOND USD F-ACC	0.09%
FOCUSED SICAV-US CORPORATE BOND SUSTAIN USD F-ACC	0.16%
HERMES SDG ENGAGEMENT HIGH YIELD CREDIT FD-ACCUM SHS -Y- USD	0.40%
ISHARES MSCI WORLD INFO TECH SEC ESG UCITS ETF-SHS USD	0.18%
MIROVA GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY FUND-S1/A (USD)- CAP	0.55%
MULTI MANAGER ACCESS - GREEN, SOCIAL AND SUS BONDS F-ACC	0.43%
MULTI MANAGER ACCESS II - FUTURE OF EARTH USD F-ACC	0.66%
MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT SUST USD F-ACC	0.37%

NEUBERGER BERMAN GLOBAL HIGH YIELD SDG ENGAGEMENT FU-14- USD	0.37%
RECORD UCITS ICAV-RECORD EM SUSTAINABLE FINANCE FUND-A-USD	0.65%
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS-ROBCO GLBL SDG ENG EQ-SHS-YH-CAP	0.47%
ROCKEFELLER GLOBAL ESG EQUITY UCITS-U4-USD HDG-ACC	0.45%
UBS (LUX) EQUITY FUND - GLOBAL SUSTAINABLE (USD) (USD PORTFO	0.50%
UBS (LUX) EQUITY SICAV - LONG TERM THEMES (USD) F-ACC	0.56%
UBS (LUX) FD SOL - MSCI SWITZERLAND 20/35 UCITS A-CAP	0.20%
UBS (LUX) FD SOL - SICAV-MSCI SHS-HEDGED TO USD A-ACC-CAP	0.23%
UBS (LUX) FD SOL - SUS DEVELOP BANK BDS UCITS-ETF-A-A	0.15%
UBS IRL ETF PLC-GLOBAL GENDER EQUALITY UCITS ETF-USD HDG-ACC	0.23%
UBS IRL ETF-MSCI ACWI ESG UNIVERSAL-A-HDG USD-ETF-ACC	0.26%
UBS IRL ETF-MSCI ACWI SOCIALLY RESPONSIBLE-A-HDG USD-ETF-ACC	0.28%
WELLINGTON GLOBAL STEWARDS FUND-ACCUM SHS-US-HEDGED USD	0.40%
XTRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECHNOLOGY-ACCUM SHS-1C-USD	1.10%

管理報酬は、不動産ファンドの保有高には適用されない。

注11 - デフォルト証券

債券がデフォルト（英文目論見書に規定されているクーポン／元本の支払いが行われていない）に陥っているが、相場価格が存在する場合、最終的な支払いが期待されるため、債券はポートフォリオに保持されている。

さらに、相場価格が存在しない過去にデフォルトとなった証券も存在する。これらの証券はファンドによって全額償却されている。サブ・ファンドに今もなお生じる可能性のあるリターン（すなわち配当）を配分する管理会社によって監視されている。それらはポートフォリオ中に表示されず、この注記において別個に表示されている。

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

投資証券	通貨	口数
ULTRA RESOURCES FRN 12/07/24	香港ドル	385,084.00
UP ENERGY LLC	米ドル	638.00

注12 - 後発事象

以下の合併が生じた。

サブ・ファンド	合併先	日付
マルチ・マネージャー・アクセス - フューチャー・オブ・ヒューマンズ	UBS (Lux) エクイティ・ファンド - サ ステナブル・ヘルス・トランスフォーメー ション (米ドル)	2024年11月14日

注13 - 適用法、業務地および公認言語

ルクセンブルグ地方裁判所は、投資主、本投資法人および保管受託銀行との間のすべての法的紛争処理を行う場所である。ルクセンブルグ法が適用される。しかし、他の国の投資者の賠償請求に関する件については、本投資法人および/または保管受託銀行は、本投資法人の投資証券が売買された国の裁判管轄権に自らを服することを選択することができる。

当財務書類については英語版が公認されたものであり、英語版のみが監査人によって監査された。しかし、本投資法人の投資証券の購入および売却が可能なその他の国の投資主に対して投資証券が販売される場合、本投資法人および保管受託銀行は、当該国の言語への承認された翻訳(すなわち、本投資法人によって承認されたもの)に自らが拘束されるものと認めることができる。

注14 - OTC派生商品および貸付有価証券

本投資法人がOTC(店頭)取引を締結する場合、OTC相手先の信用度に関連するリスクに晒される可能性がある。本投資法人が、先物契約、オプションおよびスワップ取引を締結したり、またはその他のデリバティブ技法を利用する時に、特定もしくは多数の契約の下でOTC相手先が義務を果たさない(または履行できない)というリスクを被る。取引相手方リスクは、保証金を預託することによって軽減できる。本投資法人が、適用契約に従って保証金を負担する場合、かかる保証金は本投資法人のために保管受託銀行によって保護預かりにされる。OTC相手方、保管受託銀行またはサブ・カस्टディアン/コルレス銀行のネットワーク内での破産および支払不能の事態またはその他の信用事由の発生が、保証金に関連する本投資法人の権利または承認の遅滞や制約または消滅を生じさせる可能性がある。かかる債務に充当するためにそれまで利用可能であった保証金を有していたにも関わらず、OTC取引の枠組みにおいて、本投資法人がその債務の履行を強いられることがある。

本投資法人は第三者に組入証券の一部を貸付けることができる。一般的に、貸付はクリアストリーム・インターナショナルもしくはユーロクリアのような公認の決済機関、または同種の業務を専門とする第一級の金融機関の仲介により、それらの機関が設定した方法に従ってのみ行われる。担保は、貸付有価証券に関連して受領される。担保は、一般的に借入れられた有価証券の少なくとも時価に相当する金額の高格付け証券から構成される。

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は、有価証券貸付代理人としての役割を担う。

OTC派生商品*

担保が設定されていないOTC派生商品を保有する以下のサブ・ファンドは、代わりに証拠金勘定を有する。

サブ・ファンド

取引相手方	未実現(損)益	受領担保
マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド		
バンク・オブ・アメリカ	286,533.71 米ドル	380,000.00 米ドル
パークレイズ	-56,903.75 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	-116,239.41 米ドル	0.00 米ドル
ICEクリア・ユーエス・インク	261,876.42 米ドル	0.00 米ドル
JPMorgan	23,085.80 米ドル	0.00 米ドル
Morgan Stanley	-87,331.37 米ドル	0.00 米ドル

ユービーエス・エイ・ジー	273,513.17 米ドル	0.00 米ドル
U B SヨーロッパSE	-12,208,710.10 米ドル	95,222.90 米ドル
マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド		
バンク・オブ・アメリカ	743,685.98 米ドル	1,000,000.00 米ドル
バークレイズ	-28,022.31 米ドル	0.00 米ドル
ビー・エヌ・ピー・パリバ	-519.56 米ドル	0.00 米ドル
H S B C	-1,362.81 米ドル	0.00 米ドル
J Pモルガン	74,471.75 米ドル	0.00 米ドル
ソシエテ・ジェネラル	1,083,986.86 米ドル	0.00 米ドル
U B SヨーロッパSE	-4,574,851.67 米ドル	0.00 米ドル
マルチ・マネージャー・アクセス - U S マルチ・クレジット・サステナブル		
バークレイズ	-8,917.01 米ドル	0.00 米ドル
L C Hグループ・ホールディングス	-24,867.88 米ドル	0.00 米ドル
U B SヨーロッパSE	10,896,024.78 米ドル	0.00 米ドル

*

公認の証券取引所で取引されている派生商品は、決済機関により保証されているため、本表に含まれない。取引相手方に債務不履行が生じた場合、決済機関は損失リスクを負う。

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

資産毎の受領担保の構成	比率(%)
バンク・オブ・アメリカ	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00

マルチ・マネージャー・アクセス - エマージング・マーケット・デッド

資産毎の受領担保の構成	比率(%)
U B SヨーロッパSE	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00

マルチ・マネージャー・アクセス - ハイ・イールド

資産毎の受領担保の構成	比率(%)
バンク・オブ・アメリカ	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00

貸付有価証券

マルチ・マネージャー・アクセス	2024年7月31日現在の貸付有価証券 からの取引相手方エクスポージャー*		2024年7月31日現在の 担保の内訳(%)		
	貸付有価証券の 時価	担保 (ユービーエス・ スイス・エイ・ジー)	株式	債券	現金
- エマージング・マーケット・デッド	1,128,690,097.31 米ドル	1,235,780,297.74 米ドル	63.61	36.39	0.00
- ハイ・イールド	608,672,685.45 米ドル	663,979,568.58 米ドル	64.37	35.63	0.00
- U S マルチ・クレジット・サステナブル	340,055,444.97 米ドル	377,735,924.67 米ドル	63.43	36.57	0.00

* 取引相手方エクスポージャーの価格および為替レートの情報は、2024年7月31日に証券貸付業者から直接入手されるため、2024年7月31日現在の財務書類の作成に使用された終値および為替レートとは異なる場合がある。

	マルチ・マネージャー・ アクセス - エマージング・ マーケット・デッド	マルチ・マネージャー・ アクセス - ハイ・イールド	マルチ・マネージャー・ アクセス - U S マルチ・クレジット・ サステナブル
貸付証券収益	6,056,146.02	3,662,027.97	1,047,481.88
貸付証券コスト*			
ユービーエス・スイ ス・エイ・ジー	1,816,843.81 米ドル	1,098,608.39 米ドル	314,244.56 米ドル
U B S ヨーロッパ S E ルクセンブルグ支店	605,614.60 米ドル	366,202.80 米ドル	104,748.19 米ドル
純貸付証券収益	3,633,687.61 米ドル	2,197,216.78 米ドル	628,489.13 米ドル

* 総収益の30%は証券貸付サービス提供者を務めるユービーエス・スイス・エイ・ジーが費用/報酬として受領し、10%は証券貸付業者を務めるU B S ヨーロッパ S E ルクセンブルグ支店が受領する。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.7.2024
Investments in securities, cost	5 556 081 754.58
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-215 609 620.61
Total investments in securities (Note 1)	5 340 472 133.97
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	272 997 466.75
Other liquid assets (Margins)	14 601 460.49
Receivable on securities sales (Note 1)	12 657 479.35
Receivable on subscriptions	6 077 499.70
Interest receivable on securities	73 319 838.60
Other receivables	280 000.28
Unrealized gain on financial futures (Note 1)	2 569 267.39
Unrealized gain on swaps (Note 1)	1 045 394.09
TOTAL Assets	5 724 020 540.62
Liabilities	
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-12 669 569.62
Bank overdraft	-2 942 544.36
Payable on securities purchases (Note 1)	-20 004 927.49
Payable on redemptions	-7 185 461.76
Other payables	-1 811.18
Provisions for flat fee (Note 2)	-2 792 655.84
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-47 833.92
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-28 850.07
Total provisions	-2 869 339.83
TOTAL Liabilities	-45 673 654.24
Net assets at the end of the financial year	5 678 346 886.38

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2023-31.7.2024
Interest on liquid assets	7 545 614.56
Interest on securities	228 410 810.03
Interest received on swaps (Note 1)	149 801.66
Dividends	6 837.58
Net income on securities lending (Note 14)	3 633 687.61
Other income	13 153 399.26
TOTAL income	252 900 150.70
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-256 398.42
Flat fee (Note 2)	-90 023 770.96
Taxe d'abonnement (Note 3)	-441 929.71
Interest on bank overdraft	-139 117.73
Other commissions and fees (Note 2)	-206 941.96
TOTAL expenses	-31 068 158.78
Net income (loss) on investments	221 831 991.92
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-323 340 025.76
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	1 235 487.14
Realized gain (loss) on financial futures	-16 620 681.35
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-125 474 375.01
Realized gain (loss) on swaps	-881 216.35
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 960 743.10
TOTAL realized gain (loss)	-467 041 554.43
Net realized gain (loss) of the financial year	-245 209 562.51
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	485 959 266.61
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	1 500 150.50
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	8 057 530.65
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	40 222 365.87
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	852 293.29
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	536 591 606.92
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	291 382 044.41

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.7.2024
Investments in securities, cost	5 463 776 115.14
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-138 213 331.97
Total investments in securities (Note 1)	5 325 562 783.17
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	131 457 494.22
Other liquid assets (Margins)	808 619.61
Receivable on securities sales (Note 1)	57 861 423.37
Receivable on subscriptions	2 500 168.28
Interest receivable on securities	54 846 733.40
Unrealized gain on financial futures (Note 1)	4 566 640.99
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)	10 887 107.77
TOTAL Assets	5 588 490 970.81
Liabilities	
Unrealized loss on swaps (Note 1)	-24 867.88
Bank overdraft	-2 444 826.48
Payable on securities purchases (Note 1)	-69 072 071.32
Payable on redemptions	-2 561 029.73
Other payables	-141.05
Provisions for flat fee (Note 2)	-2 129 994.11
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-46 433.84
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-68 014.32
Total provisions	-2 244 442.27
TOTAL Liabilities	-76 347 378.73
Net assets at the end of the financial year	5 512 143 592.08

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2023-31.7.2024
Interest on liquid assets	4 491 975.51
Interest on securities	207 278 527.63
Interest received on swaps (Note 1)	289.86
Dividends	595 240.35
Net income on securities lending (Note 14)	628 489.13
Other income	968 663.10
TOTAL income	213 963 185.58
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-1.87
Flat fee (Note 2)	-24 255 349.55
Taxe d'abonnement (Note 3)	-529 271.21
Interest on bank overdraft	-122 954.56
Other commissions and fees (Note 2)	-146 574.38
TOTAL expenses	-25 054 151.57
Net income (loss) on investments	188 909 034.01
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-142 823 546.42
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	1 065 468.31
Realized gain (loss) on financial futures	-11 630 126.08
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-213 044 170.83
Realized gain (loss) on swaps	7 636.38
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 497 509.79
TOTAL realized gain (loss)	-367 922 248.43
Net realized gain (loss) of the financial year	-179 013 214.42
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	311 902 395.36
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	-4 512.47
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	9 542 117.63
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	56 653 026.34
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	-24 867.88
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	378 068 158.98
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	199 054 944.56

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.7.2024
Investments in securities, cost	3 193 015 348.90
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-19 585 886.06
Total investments in securities (Note 1)	3 173 429 462.84
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	111 771 751.20*
Other liquid assets (Margins)	3 429 962.72
Receivable on securities sales (Note 1)	9 353 546.45
Receivable on subscriptions	4 257 907.99
Interest receivable on securities	50 012 428.40
Receivable on dividends	3 828.13
Unrealized gain on swaps (Note 1)	64 349.88
TOTAL Assets	3 352 323 237.61
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-1 039 090.77
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-2 766 961.64
Bank overdraft	-446 612.46
Payable on securities purchases (Note 1)	-29 356 163.90
Payable on redemptions	-3 052 666.64
Other payables	-1 006.34
Provisions for flat fee (Note 2)	-1 652 022.00
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-27 916.48
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-25 066.89
Total provisions	-1 705 005.37
TOTAL Liabilities	-38 367 507.12
Net assets at the end of the financial year	3 313 955 730.49

* As at 31 July 2024, cash amounts serves as collateral for the counterparty Barclays London for an amount of USD 630 000.00 and Societe Generale for an amount of USD 1 400 000.00.

Statement of Operations

	USD
Income	1.8.2023-31.7.2024
Interest on liquid assets	4 691 735.51
Interest on securities	164 387 127.72
Interest received on swaps (Note 1)	145 416.66
Dividends	131 814.15
Net income on securities lending (Note 14)	2 197 216.78
Other income	994 588.58
TOTAL income	172 547 899.40
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-336 962.18
Flat fee (Note 2)	-18 523 422.17
Taxe d'abonnement (Note 3)	-305 234.22
Interest on bank overdraft	-167 928.11
Other commissions and fees (Note 2)	-112 245.72
TOTAL expenses	-19 445 792.40
Net income (loss) on investments	153 102 107.00
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-28 445 240.84
Realized gain (loss) on financial futures	2 279 623.04
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-53 275 480.83
Realized gain (loss) on swaps	1 112 746.31
Realized gain (loss) on foreign exchange	3 185 260.55
TOTAL realized gain (loss)	-75 143 091.77
Net realized gain (loss) of the financial year	77 959 015.23
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	155 919 374.76
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-2 115 882.39
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	23 984 098.36
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	-58 488.43
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	177 729 102.30
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	255 688 117.53

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with the generally accepted accounting principles for investment funds in Luxembourg.

The significant accounting policies are summarised as follows:

a) Calculation of the Net Asset Value

The net asset value per share of any share class is expressed in the reference currency of the share class concerned and calculated on every business day (the "Valuation Day"). The net asset value per share is calculated by dividing the overall total net assets of the subfund attributable to each share class by the number of shares issued in the particular share class of the subfund.

In this context, "business day" refers to the normal bank business days (i.e. each day on which banks are open during normal business hours) in Luxembourg, with the exception of individual, non-statutory rest days as well as days on which exchanges in the main countries in which a subfund invests are closed or 50% or more subfund investments cannot be adequately valued.

The percentage of the net asset value which is attributable to each respective share class of a subfund is determined by the ratio of the shares issued in each share class to the total number of shares issued in the subfund, and will change each time shares are issued or redeemed.

b) Valuation principles

- Securities, derivatives and other investments listed on a stock exchange are valued at the last known market price. If the same security, derivative or other investment is quoted on several stock exchanges, the last available quotation on the stock exchange that represents the major market for this investment will apply. In the case of securities, derivatives and other investments little traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices.
- Securities, derivatives and other investments that are not listed on a stock exchange, but which are traded on another regulated market which is recognised, open to the public and operates in a due and orderly fashion, are valued at the last available price on this market.
- Securities, derivatives and other investments that are not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, will be valued by the Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.
- The valuation of derivatives, which are not listed on a stock exchange (OTC derivatives), takes place by reference to independent pricing sources. In case only one independent pricing source of a derivative is available, the plausibility of the valuation price obtained will be verified by means of

methods of calculation recognised by the Company, based on the market value of the underlying instrument from which the derivative is derived.

- Shares of other UCITS and/or other UCIs will be valued at their last net asset value.
- For money market instruments, the valuation price will be gradually adjusted to the redemption price, based on the net acquisition price and retaining the ensuing yield. In the event of a significant change in market conditions, the basis for the valuation of different investments will be brought into line with the new market yields.
- For subfunds that predominantly invest in money market instruments, securities with a residual maturity of less than 12 months are valued in accordance with the guidelines for money market instruments.
- Securities and other investments that are denominated in a currency other than the currency of account of the relevant subfund and which are not hedged by means of currency transactions are valued at the middle currency rate (midway between the bid and offer rate) obtained from external price providers.
- Time deposits and fiduciary investments are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swap transactions is calculated by an external service provider and a second independent valuation is made available by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows. In some specific cases, internal calculations based on models and market data available from Bloomberg and/or broker statement valuations may be used. The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the UBS Valuation Policy.
- For subfunds that predominantly invest in money market instruments, interest income earned by subfunds up to and including the second valuation date following the valuation date concerned is included in the valuation of the assets of the subfunds concerned. The Net Asset Value per share on a given valuation date therefore includes projected interest earnings as at two valuation days hence.

In circumstances where the interests of the Company or its shareholders so justify (avoidance of market timing practices, for example), the Directors may take any appropriate measures, such as applying a fair value pricing methodology to adjust the value of the Company's assets.

The Company is authorized to apply other generally recognized and auditable valuation criteria chosen in good faith in order to achieve an appropriate valuation of the Net Asset Value if, due to extraordinary circumstances, a valuation in accordance with the above-mentioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

In the case of extraordinary circumstances, additional valuations, which will affect the prices of the shares to be subsequently issued or redeemed, may be carried out within one Valuation Day.

The actual costs of purchasing or selling assets and investments for a subfund may deviate from the latest available price or net asset value used, as appropriate, in calculating the net asset

value per share due to duties and charges and spreads from buying and selling prices of the underlying investments. These costs have an adverse effect on the value of a subfund and are known as "dilution". To mitigate the effects of dilution, the Board of Directors may, at its discretion, make a dilution adjustment to the net asset value per share ("Swing Pricing").

Shares will in principle be issued and redeemed on the basis of a single price, i.e., the net asset value per share. However – to mitigate the effect of dilution – the net asset value per share will be adjusted on any valuation date in the manner set out below depending on whether or not a subfund is in a net subscription position or in a net redemption position on such valuation date. Where there is no dealing on a subfund or share class of a subfund on any valuation date, the applicable price will be the unadjusted net asset value per share. The Board of Directors retains the discretion in relation to the circumstances under which to make such a dilution adjustment. As a general rule, the requirement to make a dilution adjustment will depend upon the volume of subscriptions or redemptions of shares in the relevant subfund. The Board of Directors may make a dilution adjustment if, in its opinion, the existing shareholders (in case of subscriptions) or remaining shareholders (in case of redemptions) might otherwise be adversely affected. In particular, the dilution adjustment may be made where, for example but without limitation:

- (a) a subfund is in continual decline (i.e. is experiencing a net outflow of redemptions);
- (b) a subfund is experiencing large levels of net subscriptions relevant to its size;
- (c) a subfund is experiencing a net subscription position or a net redemption position on any valuation date; or
- (d) in any other case where the Board of Directors is of the opinion that the interests of shareholders require the imposition of a dilution adjustment.

The dilution adjustment will involve adding to, when the subfund is in a net subscription position, and deducting from, when the subfund is in a net redemption position, the net asset value per share such figure as the Board of Directors considers represents an appropriate figure to meet duties and charges and spreads. In particular, the net asset value per share of the relevant subfund will be adjusted (upwards or downwards) by an amount which reflects (i) the estimated fiscal charges, (ii) dealing costs that may be incurred by the subfund and (iii) the estimated bid/offer spread of the assets in which the subfund invests. As certain stock markets and jurisdictions may have different charging structures on the buy and sell sides, the resulting adjustment may be different for net inflows than for net outflows. Adjustments will however generally be limited to a maximum of 2% of the then applicable net asset value per share. The Board of Directors may decide, in respect of any subfund and/or valuation date, to apply on a temporary basis a dilution adjustment greater than 2% of the then applicable net asset value per share in exceptional circumstances (e.g. high market volatility and/or illiquidity, exceptional market conditions, market disruptions, etc.) where the Board of Directors can justify that this is representative of prevailing market conditions and that this is in the best interests of shareholders. Such dilution adjustment is calculated in conformity with the procedures established by the Board of Directors. Shareholders shall be notified at the introduction of

the temporary measures as well as at the end of the temporary measures via the usual communication channels.

The net asset value of each share class in the subfund will be calculated separately but any dilution adjustment will in percentage terms affect the net asset value of each share class in an identical manner. The dilution adjustment will be applied on the capital activity at the level of the subfund and will not address the specific circumstances of each individual investor transaction.

For all subfunds the swing pricing methodology is applied.

If there were swing pricing adjustments to the net asset value at the end of the financial year, this can be seen from the three-year comparison of the net asset value information of the subfunds. The issue and redemption price per share/unit represents the adjusted net asset value.

When applicable, the swing pricing income is disclosed under the caption "Other income" in the statement of operations.

c) Valuation of forward foreign exchange contracts

The unrealized gain (loss) of outstanding forward foreign exchange contracts is valued on the basis of the forward exchange rates prevailing at valuation date.

d) Valuation of financial futures contracts

Financial futures contracts are valued based on the latest available published price applicable on the valuation date. Realized gains and losses and the changes in unrealized gains and losses are recorded in the statement of operations. The realized gains and losses are calculated in accordance with the FIFO method, i.e. the first contracts acquired are regarded as the first to be sold.

e) Net realized gains (losses) on sales of securities

The realized gains or losses on the sales of securities are calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

f) Valuation of options

Outstanding options traded on a regulated market are valued on the settlement price or the last available market price of the instruments. OTC options are marked to market based upon daily prices obtained from Bloomberg option pricer functionality and checked against third party pricing agents.

The realized gains or losses on options and the change in unrealized appreciation or depreciation on options are disclosed in the statement of operations and in the statement of changes in net assets respectively under the category realized gains (losses) on options and Unrealized appreciation (depreciation) on options.

g) Conversion of foreign currencies

Bank accounts, other net assets and the valuation of the investments in securities held denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates on the valuation date. Income and expenses denominated in currencies other than the currency of the different subfunds are converted at

the mid closing spot rates at payment date. Gain or loss on foreign exchange is included in the statement of operations.

The cost of securities denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds is converted at the mid closing spot rate on the day of acquisition.

h) Accounting of securities' portfolio transactions

The securities' portfolio transactions are accounted for the bank business day following the transaction day.

i) Combined financial statements

The combined financial statements are expressed in EUR. The various items of the combined statement of net assets, the combined statement of operations and the combined statement of changes in net assets at 31 July 2024 of the investment Company are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR.

The following exchange rate was used for the conversion of the combined financial statements as of 31 July 2024:

Exchange rate	
EUR 1 = USD	1.082100

j) Receivable on securities sales, Payable on securities purchases

The position "Receivable on securities sales" can also include receivables from foreign currency transactions. The position "Payable on securities purchases" can also include payables from foreign currency transactions.

Receivables and payables from foreign exchange transactions are netted.

k) Income recognition

Dividends, net of withholding taxes, are recognized as income on the date upon which the relevant securities are first listed as "ex-dividend". Interest income is accrued on a daily basis.

l) Swaps

The Company may enter into interest rate swap contracts, forward rate agreements on interest rates swaptions and credit default swaps, if they are executed with first-class financial institutions that specialize in transactions of this kind.

Changes in unrealized profits and losses are reflected in the statement of operations under the changes in "Unrealized appreciation (depreciation) on swaps".

Unrealized profits and losses include accrued interests payable or receivable.

Gains or losses on swaps incurred when closed-out or matured are recorded as "Realized gain (loss) on swaps" in the statement of operations.

m) Cross subfunds investments

As per 31 July 2024 the subfunds Multi Manager Access II – Sustainable Investing Balanced, Multi Manager Access II – Sustainable Investing Growth and Multi Manager Access II – Sustainable Investing Yield had the following investments in other subfunds of Multi Manager Access II:

Multi Manager Access II – Sustainable Investing Balanced	Amount in USD
MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT SUSTAINABLE USD F-ACC	116 252 026.50
MULTI MANAGER ACCESS II - FUTURE OF EARTH USD F-ACC	22 259 495.13
Total	138 511 521.63

Multi Manager Access II – Sustainable Investing Growth	Amount in USD
MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT SUSTAINABLE USD F-ACC	15 481 634.55
MULTI MANAGER ACCESS II - FUTURE OF EARTH USD F-ACC	11 156 272.25
Total	26 637 906.80

Multi Manager Access II – Sustainable Investing Yield	Amount in USD
MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT SUSTAINABLE USD F-ACC	75 777 853.95
MULTI MANAGER ACCESS II - FUTURE OF EARTH USD F-ACC	7 386 483.46
Total	83 164 337.41

As at 31 July 2024, the total of cross subfunds investments amounts to EUR 229 473 954.20 and therefore total combined NAV at year-end without cross subfunds investments would amount to EUR 20 348 527 445.28

Note 2 – Flat fee

The Company and, more specifically, its different classes of shares, will bear a monthly flat fee calculated on the average net assets attributable to this share class and payable monthly (the "Flat Fee") as listed below:

Multi Manager Access II	Maximum Flat Fee (p.a.)	Effective Flat Fee (p.a.)
– Emerging Markets Debt F-acc	1.25%	0.68%
– Emerging Markets Debt AUD-hedged F-acc	1.25%	0.22%
– Emerging Markets Debt CHF-hedged F-acc	1.25%	0.72%
– Emerging Markets Debt EUR-hedged F-acc	1.25%	0.71%
– Emerging Markets Debt JPY-hedged F-acc	1.25%	0.72%
– Emerging Markets Debt SGD-hedged F-acc	1.25%	0.71%
– Emerging Markets Debt F-UKdist	1.25%	0.69%
– Emerging Markets Debt CHF-hedged F-UKdist	1.25%	0.71%
– Emerging Markets Debt EUR-hedged F-UKdist	1.25%	0.71%
– Emerging Markets Debt GBP-hedged F-UKdist	1.25%	0.71%
– European Multi Credit Sustainable F-acc	0.85%	0.46%

	Maximum Flat Fee (p.a.)	Effective Flat Fee (p.a.)
Multi Manager Access II		
- European Multi Credit Sustainable AUD-hedged F-acc	0.85%	0.15%
- European Multi Credit Sustainable CHF-hedged F-acc	0.85%	0.49%
- European Multi Credit Sustainable USD-hedged F-acc	0.85%	0.49%
- European Multi Credit Sustainable CHF-hedged F-dist	0.85%	0.49%
- European Multi Credit Sustainable F-UKdist	0.85%	0.46%
- European Multi Credit Sustainable CHF-hedged F-UKdist	0.85%	0.49%
- European Multi Credit Sustainable GBP-hedged F-UKdist	0.85%	0.49%
- Flexible F-acc	0.35%	0.13%
- Future of Earth F-acc	1.05%	0.77%
- Future of Earth AUD-hedged F-acc	1.05%	0.03%
- Future of Earth CHF-hedged F-acc	1.05%	0.80%
- Future of Earth EUR-hedged F-acc	1.05%	0.80%
- Future of Earth GBP-hedged F-acc	1.05%	0.80%
- Future of Earth CHF-hedged F-dist	1.05%	0.80%
- Future of Earth EUR-hedged F-dist	1.05%	0.80%
- Future of Earth F-UKdist	1.05%	0.77%
- Future of Earth P-acc	1.85%	1.69%
- Future of Earth CHF-hedged P-acc	1.85%	1.73%
- Future of Earth EUR-hedged P-acc	1.85%	1.72%
- Future of Earth Q-acc	1.05%	0.89%
- Future of Earth CHF-hedged Q-acc	1.05%	0.93%
- Future of Earth EUR-hedged Q-acc	1.05%	0.93%
- Future of Earth GBP-hedged Q-acc	1.05%	0.92%
- Future of Humans F-acc	1.00%	0.75%
- Future of Humans CHF-hedged F-acc	1.00%	0.72%
- Future of Humans EUR-hedged F-acc	1.00%	0.78%
- Future of Humans F-UKdist	1.00%	0.72%
- Future of Humans P-acc	1.80%	1.67%
- Future of Humans CHF-hedged P-acc	1.80%	1.70%
- Future of Humans EUR-hedged P-acc	1.80%	1.70%
- Future of Humans Q-acc	1.00%	0.87%
- Future of Humans CHF-hedged Q-acc	1.00%	0.90%
- Future of Humans EUR-hedged Q-acc	1.00%	0.90%
- Future of Humans GBP-hedged Q-acc	1.00%	0.90%
- High Yield F-acc	1.25%	0.60%
- High Yield AUD-hedged F-acc	1.25%	0.19%
- High Yield CHF-hedged F-acc	1.25%	0.63%
- High Yield EUR-hedged F-acc	1.25%	0.63%
- High Yield JPY-hedged F-acc	1.25%	0.63%
- High Yield SGD-hedged F-acc	1.25%	0.63%
- High Yield F-UKdist	1.25%	0.60%
- High Yield CHF-hedged F-UKdist	1.25%	0.63%
- High Yield EUR-hedged F-UKdist	1.25%	0.63%
- High Yield GBP-hedged F-UKdist	1.25%	0.63%
- Sustainable Investing Balanced P-acc	1.40%	1.16%

	Maximum Flat Fee (p.a.)	Effective Flat Fee (p.a.)
Multi Manager Access II		
- Sustainable Investing Balanced CHF-hedged P-acc	1.40%	1.19%
- Sustainable Investing Balanced DKK-hedged P-acc	1.40%	1.19%
- Sustainable Investing Balanced EUR-hedged P-acc	1.40%	1.19%
- Sustainable Investing Balanced GBP-hedged P-acc	1.40%	1.19%
- Sustainable Investing Balanced NOK-hedged P-acc	1.40%	1.19%
- Sustainable Investing Balanced SEK-hedged P-acc	1.40%	1.20%
- Sustainable Investing Balanced SGD-hedged P-acc	1.40%	1.19%
- Sustainable Investing Balanced Q-acc	0.75%	0.47%
- Sustainable Investing Balanced CHF-hedged Q-acc	0.75%	0.50%
- Sustainable Investing Balanced DKK-hedged Q-acc	0.75%	0.50%
- Sustainable Investing Balanced EUR-hedged Q-acc	0.75%	0.50%
- Sustainable Investing Balanced GBP-hedged Q-acc	0.75%	0.50%
- Sustainable Investing Balanced NOK-hedged Q-acc	0.75%	0.50%
- Sustainable Investing Balanced SEK-hedged Q-acc	0.75%	0.50%
- Sustainable Investing Balanced SGD-hedged Q-acc	0.75%	0.50%
- Sustainable Investing Growth F-acc	0.75%	0.23%
- Sustainable Investing Growth P-acc	1.55%	1.26%
- Sustainable Investing Growth CHF-hedged P-acc	1.55%	1.29%
- Sustainable Investing Growth EUR-hedged P-acc	1.55%	1.29%
- Sustainable Investing Growth GBP-hedged P-acc	1.55%	1.29%
- Sustainable Investing Growth NOK-hedged P-acc	1.55%	1.29%
- Sustainable Investing Growth SGD-hedged P-acc	1.55%	1.29%
- Sustainable Investing Growth Q-acc	0.80%	0.50%
- Sustainable Investing Growth CHF-hedged Q-acc	0.80%	0.53%
- Sustainable Investing Growth EUR-hedged Q-acc	0.80%	0.53%
- Sustainable Investing Yield P-acc	1.25%	1.05%
- Sustainable Investing Yield CHF-hedged P-acc	1.25%	1.08%
- Sustainable Investing Yield EUR-hedged P-acc	1.25%	1.08%
- Sustainable Investing Yield GBP-hedged P-acc	1.25%	1.08%
- Sustainable Investing Yield SEK-hedged P-acc	1.25%	1.08%
- Sustainable Investing Yield SGD-hedged P-acc	1.25%	1.08%
- Sustainable Investing Yield Q-acc	0.70%	0.44%

Multi Manager Access II	Maximum Flat Fee (p.a.)	Effective Flat Fee (p.a.)
- Sustainable Investing Yield CHF-hedged Q-acc	0.70%	0.47%
- Sustainable Investing Yield DKK-hedged Q-acc	0.70%	0.47%
- Sustainable Investing Yield EUR-hedged Q-acc	0.70%	0.47%
- Sustainable Investing Yield GBP-hedged Q-acc	0.70%	0.47%
- Sustainable Investing Yield SEK-hedged Q-acc	0.70%	0.47%
- US Multi Credit Sustainable F-acc	0.85%	0.43%
- US Multi Credit Sustainable AUD-hedged F-acc	0.85%	0.14%
- US Multi Credit Sustainable CHF-hedged F-acc	0.85%	0.46%
- US Multi Credit Sustainable EUR-hedged F-acc	0.85%	0.46%
- US Multi Credit Sustainable JPY-hedged F-acc	0.85%	0.47%
- US Multi Credit Sustainable CHF-hedged F-dist	0.85%	0.46%
- US Multi Credit Sustainable F-UKdist	0.85%	0.43%
- US Multi Credit Sustainable CHF-hedged F-UKdist	0.85%	0.47%
- US Multi Credit Sustainable EUR-hedged F-UKdist	0.85%	0.46%
- US Multi Credit Sustainable GBP-hedged F-UKdist	0.85%	0.46%

In accordance with the table above, the Flat Fee covers the following fees, costs and expenses of the Company, each subfund and class:

1. fees, costs and expenses of the Depositary;
2. fees, costs and expenses of the Administrative Agent;
3. fees, costs and expenses of the Management Company;
4. fees, costs and expenses of the Investment Manager and the Currency Manager;
5. fees, costs and expenses of the Portfolio Managers and any delegate(s) of the Portfolio Managers;
6. fees, costs and expenses in relation to distribution activities relating to the shares of the Company (including the costs and fees incurred in maintaining registration of the Company in foreign countries with competent authorities).

Operation and administration expenses of the Company

In addition to the fees, costs and expenses covered by the Flat Fee, the Company bears all expenses which are operational and administrative expenses, which will include but not be limited to:

- all taxes which may be due on the assets and the income of the Company (including the applicable subscription tax);
- usual banking fees due on transactions involving securities or other assets (including derivatives) held in the portfolio of the Company (such fees to be included in the acquisition price and to be deducted from the selling price);
- the fees, expenses and all reasonable out-of-pocket expenses properly incurred by the Company;

- legal fees and expenses incurred by the Company, the Management Company, the Investment Manager or the Portfolio Managers while acting in the interests of the shareholders (including, for the avoidance of doubt, any legal fees and expenses relating to any re-structuring of the Company or any of its subfund(s));
- the costs of preparing, in such languages as are necessary for the benefit of the shareholders (including the beneficial holders of the Shares), and distributing (but not printing) annual and semi-annual reports and such other reports or documents as may be required under applicable laws or regulations;
- the cost of preparing notices to the shareholders and all costs of transactions (broker's normal commission, fees, taxes, etc.) connected with administration of the Company's assets;
- charges and costs of approvals and supervision of the Company in Luxembourg and abroad;
- costs and expenses of printing of the Articles of Incorporation, prospectus and annual and semi-annual reports and of preparing and/or filing and printing the Articles of Incorporation and all other documents concerning the Company (in such languages as are necessary), including registration statements, prospectuses and explanatory memoranda with all authorities (including local securities dealers' associations) having jurisdiction over the Company or the offering of shares of the Company;
- costs and expenses related to the publications of the net asset value and the publication of notices to investors;
- fees and expenses charged in connection with listing the Company's shares on any stock exchange or regulated market;
- fees and other costs for the payment of dividends to shareholders;
- audit fees, costs and expenses (including the fees and expenses of the Auditor);
- fees and expenses in relation to KID production, translation and filing to regulators;
- fees, costs and expenses payable to the Board of Directors (including reasonable out-of-pocket expenses, insurance cover, and reasonable travelling costs in connection with Board meetings as well as the remuneration of the Board of Directors);
- fees, costs and expenses may be charged to a subfund in connection with registering, reporting, claiming relief, recovery, or exemption from foreign withholding tax.

The Company may accrue in its accounts administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount for yearly or other periods.

All costs which can be allocated accurately to individual subfunds and/or individual share classes will be charged to these subfunds and classes. Costs pertaining to several or all subfunds or classes will be charged to the subfunds or classes concerned in proportion to their relative net asset values or on such other basis reasonably determined by the Company or the Management Company.

In the subfunds that may invest in Other UCI or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund and at that of the relevant target fund. The upper limit for management fees of the target fund in which the assets of such are invested amounts to a maximum of 3%, taking into account any trail fees. In the case of investments

in units of funds managed directly or indirectly by the Management Company itself or another company related to it by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding, the subfund's making the investment may not be charged with any of the target fund's issue or redemption commissions.

Details on the costs (or ongoing charges) of the subfunds can be found in the KIDs.

The costs involved in launching new subfunds will be written off over a period of up to five years in the respective subfunds only.

The fees, costs and expenses in relation to distribution activities received by the Management Company and paid to the distributor and by the distributor to the sub-distributors and any intermediary in relation to the distribution of shares of the Company will satisfy any legal and regulatory restrictions and conditions applicable to the reception and the retention of such fees. Subject to applicable legal and regulatory restrictions and conditions, the distributor may pay retrocessions to cover the distribution activities of the Company.

Note 3 – Taxe d'abonnement

The Company is subject to the Grand Duchy of Luxembourg's "taxe d'abonnement", which is payable at the end of every quarter. This tax is calculated on the total net assets of each class at the end of every quarter. The tax is levied at a rate of 0.05% p.a. of the total net assets. The rate is reduced to 0.01% p.a. in respect of classes reserved to institutional investors such as Class F shares. In the event that the conditions to benefit from the reduced 0.01% rate are no longer satisfied, all Class F shares may be taxed at the rate of 0.05% p.a.

The value of the assets represented by shares held in other Luxembourg undertakings for collective investment that already pay a taxe d'abonnement will be exempted from any taxe d'abonnement.

Note 4 – Distribution

The general meeting of shareholders of the respective subfunds or classes of shares shall decide, at the proposal of the Board of Directors and after closing the annual accounts per subfund, whether and to what extent extraordinary distributions are to be paid out by each subfund or share. The payment of distributions must not result in the net assets of the Company falling below the minimum amount of assets prescribed by law. If a distribution is made, payment will be effected no later than four months after the end of the financial year.

The Board of Directors is authorised to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

Note 5 – Soft commission arrangements

During the financial year from 1 August 2023 until 31 July 2024, no "soft commission arrangements" were entered into on behalf of Multi Manager Access II and "soft commission arrangements" amount to nil.

Note 6 – Commitments on Financial Futures and Swaps

Commitments on Financial Futures and Swaps per subfund and respective currency as of 31 July 2024 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
Multi Manager Access II		
– Emerging Markets Debt	844 842 630.85 USD	344 755 454.98 USD
– European Multi Credit Sustainable	465 200 465.00 EUR	270 667 818.49 EUR
– Flexible	167 936 093.75 USD	- USD
– High Yield	92 117 632.46 USD	145 538 937.52 USD
– US Multi Credit Sustainable	476 645 765.95 USD	195 331 402.49 USD

	Financial Futures on currencies (bought)	Financial Futures on currencies (sold)
Multi Manager Access II		
– US Multi Credit Sustainable	- USD	8 544 375.00 USD

The commitments on Financial Futures on bonds or currencies (if any) are calculated based on the market value of the Financial Futures (Number of contracts*notional contract size*market price of the futures).

b) Swaps

	Credit default swaps (bought)	Credit default swaps (sold)
Multi Manager Access II		
– Emerging Markets Debt	33 263 046.07 USD	2 715 000.00 USD
– European Multi Credit Sustainable	153 962 684.27 EUR	- EUR

	Swaps and forward swaps on indices (bought)	Swaps and forward swaps on indices (sold)
Multi Manager Access II		
– High Yield	- USD	10 344 299.88 USD

	Swaps and forward swaps on interest rates (bought)	Swaps and forward swaps on interest rates (sold)
Multi Manager Access II		
– US Multi Credit Sustainable	16 860 000.00 USD	27 090 000.00 USD

Note 7 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

The portfolio turnover has been calculated as follows:

$$\frac{(\text{Total purchases} + \text{total sales}) - (\text{total subscriptions} + \text{total redemptions})}{\text{Average of net assets during the period under review}}$$

The portfolio turnover statistics are the following for the period under review:

Multi Manager Access II	PTR
– Emerging Markets Debt	70.53%
– European Multi Credit Sustainable	130.89%
– Flexible	61.93%
– Future of Earth	56.50%
– Future of Humans	100.25%
– High Yield	80.50%
– Sustainable Investing Balanced	10.88%
– Sustainable Investing Growth	3.07%
– Sustainable Investing Yield	10.32%
– US Multi Credit Sustainable	91.12%

Note 8 – Total Expense Ratio (TER)

This ratio was calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) "Guidelines on the calculation and disclosure of the TER" in the current version and expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to the net assets (operating expenses) taken retrospectively as a percentage of the net assets.

TER for the last 12 months:

Multi Manager Access II	Total Expense Ratio (TER)
– Emerging Markets Debt F-acc	0.71%
– Emerging Markets Debt AUD-hedged F-acc	0.69%
– Emerging Markets Debt CHF-hedged F-acc	0.74%
– Emerging Markets Debt EUR-hedged F-acc	0.73%
– Emerging Markets Debt JPY-hedged F-acc	0.74%
– Emerging Markets Debt SGD-hedged F-acc	0.74%
– Emerging Markets Debt F-UKdist	0.71%
– Emerging Markets Debt CHF-hedged F-UKdist	0.73%
– Emerging Markets Debt EUR-hedged F-UKdist	0.73%
– Emerging Markets Debt GBP-hedged F-UKdist	0.74%
– European Multi Credit Sustainable F-acc	0.48%
– European Multi Credit Sustainable AUD-hedged F-acc	0.50%
– European Multi Credit Sustainable CHF-hedged F-acc	0.51%
– European Multi Credit Sustainable USD-hedged F-acc	0.51%
– European Multi Credit Sustainable CHF-hedged F-dist	0.51%
– European Multi Credit Sustainable F-UKdist	0.48%
– European Multi Credit Sustainable CHF-hedged F-UKdist	0.51%
– European Multi Credit Sustainable GBP-hedged F-UKdist	0.51%
– Flexible F-acc	0.14%
– Future of Earth F-acc	0.81%
– Future of Earth AUD-hedged F-acc	0.84%

Multi Manager Access II	Total Expense Ratio (TER)
– Future of Earth CHF-hedged F-acc	0.84%
– Future of Earth EUR-hedged F-acc	0.84%
– Future of Earth GBP-hedged F-acc	0.84%
– Future of Earth CHF-hedged F-dist	0.84%
– Future of Earth EUR-hedged F-dist	0.84%
– Future of Earth F-UKdist	0.81%
– Future of Earth P-acc	1.79%
– Future of Earth CHF-hedged P-acc	1.82%
– Future of Earth EUR-hedged P-acc	1.82%
– Future of Earth Q-acc	0.98%
– Future of Earth CHF-hedged Q-acc	1.02%
– Future of Earth EUR-hedged Q-acc	1.02%
– Future of Earth GBP-hedged Q-acc	1.01%
– Future of Humans F-acc	0.84%
– Future of Humans EUR-hedged F-acc	0.87%
– Future of Humans F-UKdist	0.82%
– Future of Humans P-acc	1.83%
– Future of Humans CHF-hedged P-acc	1.86%
– Future of Humans EUR-hedged P-acc	1.85%
– Future of Humans Q-acc	1.02%
– Future of Humans CHF-hedged Q-acc	1.05%
– Future of Humans EUR-hedged Q-acc	1.05%
– Future of Humans GBP-hedged Q-acc	1.05%
– High Yield F-acc	0.62%
– High Yield AUD-hedged F-acc	0.62%
– High Yield CHF-hedged F-acc	0.65%
– High Yield EUR-hedged F-acc	0.65%
– High Yield JPY-hedged F-acc	0.65%
– High Yield SGD-hedged F-acc	0.65%
– High Yield F-UKdist	0.62%
– High Yield CHF-hedged F-UKdist	0.65%
– High Yield EUR-hedged F-UKdist	0.65%
– High Yield GBP-hedged F-UKdist	0.65%
– Sustainable Investing Balanced P-acc	1.71%
– Sustainable Investing Balanced CHF-hedged P-acc	1.74%
– Sustainable Investing Balanced DKK-hedged P-acc	1.74%
– Sustainable Investing Balanced EUR-hedged P-acc	1.74%
– Sustainable Investing Balanced GBP-hedged P-acc	1.74%
– Sustainable Investing Balanced NOK-hedged P-acc	1.74%
– Sustainable Investing Balanced SEK-hedged P-acc	1.74%
– Sustainable Investing Balanced SGD-hedged P-acc	1.74%
– Sustainable Investing Balanced Q-acc	1.02%
– Sustainable Investing Balanced CHF-hedged Q-acc	1.05%
– Sustainable Investing Balanced DKK-hedged Q-acc	1.05%
– Sustainable Investing Balanced EUR-hedged Q-acc	1.05%
– Sustainable Investing Balanced GBP-hedged Q-acc	1.05%
– Sustainable Investing Balanced NOK-hedged Q-acc	1.05%
– Sustainable Investing Balanced SEK-hedged Q-acc	1.05%
– Sustainable Investing Balanced SGD-hedged Q-acc	1.05%
– Sustainable Investing Growth P-acc	1.86%
– Sustainable Investing Growth CHF-hedged P-acc	1.89%
– Sustainable Investing Growth EUR-hedged P-acc	1.89%
– Sustainable Investing Growth GBP-hedged P-acc	1.89%
– Sustainable Investing Growth NOK-hedged P-acc	1.89%
– Sustainable Investing Growth SGD-hedged P-acc	1.89%
– Sustainable Investing Growth Q-acc	1.10%

Multi Manager Access II	Total Expense Ratio (TER)
– Sustainable Investing Growth CHF-hedged Q-acc	1.13%
– Sustainable Investing Growth EUR-hedged Q-acc	1.13%
– Sustainable Investing Yield P-acc	1.56%
– Sustainable Investing Yield CHF-hedged P-acc	1.59%
– Sustainable Investing Yield EUR-hedged P-acc	1.59%
– Sustainable Investing Yield GBP-hedged P-acc	1.59%
– Sustainable Investing Yield SEK-hedged P-acc	1.59%
– Sustainable Investing Yield SGD-hedged P-acc	1.59%
– Sustainable Investing Yield Q-acc	0.95%
– Sustainable Investing Yield CHF-hedged Q-acc	0.98%
– Sustainable Investing Yield DKK-hedged Q-acc	0.98%
– Sustainable Investing Yield EUR-hedged Q-acc	0.98%
– Sustainable Investing Yield GBP-hedged Q-acc	0.98%
– Sustainable Investing Yield SEK-hedged Q-acc	0.98%
– US Multi Credit Sustainable F-acc	0.45%
– US Multi Credit Sustainable AUD-hedged F-acc	0.47%
– US Multi Credit Sustainable CHF-hedged F-acc	0.48%
– US Multi Credit Sustainable EUR-hedged F-acc	0.48%
– US Multi Credit Sustainable JPY-hedged F-acc	0.49%
– US Multi Credit Sustainable CHF-hedged F-dist	0.48%
– US Multi Credit Sustainable F-UKdist	0.45%
– US Multi Credit Sustainable CHF-hedged F-UKdist	0.48%
– US Multi Credit Sustainable EUR-hedged F-UKdist	0.48%
– US Multi Credit Sustainable GBP-hedged F-UKdist	0.48%

TER for classes of shares which were active less than a 12 month period are annualised.

Transaction costs, interest costs, securities lending costs and any other costs incurred in connection with currency hedging are not included in the TER.

Note 9 – Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the period. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 31 July 2024, the Company incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions as follows:

Multi Manager Access II	Transaction costs
– Emerging Markets Debt	555 265.95 USD
– European Multi Credit Sustainable	292 347.07 EUR
– Flexible	86 680.50 USD
– Future of Earth	219 520.42 USD
– Future of Humans	252 918.22 USD
– High Yield	212 720.20 USD
– Sustainable Investing Balanced	58 935.98 USD
– Sustainable Investing Growth	18 165.82 USD
– Sustainable Investing Yield	29 667.75 USD
– US Multi Credit Sustainable	179 041.87 USD

Not all transaction costs are separately identifiable. For fixed income investments, forward currency contracts and other derivative contracts, transaction costs will be included in the purchase and sale price of the investment. Whilst not separately identifiable these transaction costs will be captured within the performance of each fund.

Note 10 – Investment in other UCITS and/or UCIs

As at 31 July 2024 Multi Manager Access II has investments in other UCITS and/or UCIs (“target funds”). Fees may be incurred both at the level of the subfund and at the level of the target funds. The maximum proportion of management fees charged to the target funds are as follows:

Investment Fund	Management fees
BNPP JPM ESG EMBI ETF-SHS-UCITS ETF-CAP	0.16%
BROWN ADVISORY GLO LEADERS SUSTA FD-ACCUM SHS-SI PH-USD	0.65%
COLUMBIA THREADNEEDLE LUX III-CT LUX-SHS -XP ACC USD PT CAPI	1.00%
FEDERATED HERMES - GLOBAL EQUITY ESG FUND-J-HEDGED USD	0.40%
FEDERATED HERMES SDG-ACCUM PORTFOLIO SHS -X- HEDGED USD	0.60%
FOCUSED SICAV - WORLD BANK BOND USD F-ACC	0.09%
FOCUSED SICAV - WORLD BANK LONG TERM BOND USD F-ACC	0.09%
FOCUSED SICAV-US CORPORATE BOND SUSTAIN USD F-ACC	0.16%
HERMES SDG ENGAGEMENT HIGH YIELD CREDIT FD-ACCUM SHS -Y- USD	0.40%
ISHARES MSCI WORLD INFO TECH SEC ESG UCITS ETF-SHS USD	0.18%
MIROVA GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY FUND-S1/A (USD)- CAP	0.55%
MULTI MANAGER ACCESS - GREEN, SOCIAL AND SUS BONDS F-ACC	0.43%
MULTI MANAGER ACCESS II - FUTURE OF EARTH USD F-ACC	0.66%
MULTI MANAGER ACCESS II - US MULTI CREDIT SUST USD F-ACC	0.37%
NEUBERGER BERMAN GLOBAL HIGH YIELD SDG ENGAGEMENT FU-H4- USD	0.37%
RECORD UCITS ICAV-RECORD EM SUSTAINABLE FINANCE FUND-A-USD	0.65%
ROBEKO CAPITAL GROWTH FUNDS-ROBKO GLOB SDG ENG EQ-SHS-YH-CAP	0.47%
ROCKEFELLER GLOBAL ESG EQUITY UCITS-U4-USD HDG-ACC	0.45%
UBS (LUX) EQUITY FUND - GLOBAL SUSTAINABLE (USD) (USD PORTFO	0.50%
UBS (LUX) EQUITY SICAV - LONG TERM THEMES (USD) F-ACC	0.56%
UBS (LUX) FD SOL - MSCI SWITZERLAND 20/35 UCITS A-CAP	0.20%
UBS (LUX) FD SOL - SICAV-MSCI SHS-HEDGED TO USD A-ACC-CAP	0.23%
UBS (LUX) FD SOL - SUS DEVELOP BANK BDS UCITS-ETF-A-A	0.15%

Investment Fund	Management fees
UBS IRL ETF-PLC-GLOBAL GENDER EQUALITY UCITS ETF-USD HDG-ACC	0.23%
UBS IRL ETF-MSCI ACWI ESG UNIVERSAL-A-HDG USD-ETF-ACC	0.26%
UBS IRL ETF-MSCI ACWI SOCIALLY RESPONSIBLE-A-HDG USD-ETF-ACC	0.28%
WELLINGTON GLOBAL STEWARDS FUND-ACCUM SHS-US-HEDGED USD	0.40%
XTRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECHNOLOGY-ACCUM SHS-1C-USD	1.10%

Management fees are not applied to holdings in Real Estate funds.

Note 11 – Defaulted securities

In the event a bond is in default (hence not paying a coupon/principal as specified in the offering documents) but a pricing quote exists, a final payment is expected and the bond would therefore be kept in the portfolio.

Furthermore, there are securities that have defaulted in the past where no pricing quote exists. These securities have been fully written off by the fund. They are monitored by the management company that will allocate any return that might still arise (ie dividend) to the subfunds. They are not shown within the portfolio but separately in this note.

Multi Manager Access II – High Yield

Share	Currency	Number
ULTRA RESOURCES FRN 12/07/24	HKD	385 084.00
UP ENERGY LLC	USD	638.00

Note 12 – Subsequent Event

The following merger occurred:

Subfund	Merger into	Date
Multi Manager Access II – Future of Humans	UBS (Lux) Equity Fund – Sustainable Health Transformation (USD)	14.11.2024

Note 13 – Applicable Law, Place of Performance and Authoritative Language

The Luxembourg District Court is the place of performance for all legal disputes between the shareholders, the Company and the Depositary. Luxembourg law applies. However, in matters concerning the claims of investors from other countries, the Company and/or the Depositary can elect to make themselves subject to the jurisdiction of the countries in which Company shares were bought and sold.

The English version of these financial statements is the authoritative version and only this version was audited from the auditor. However, in the case of Company shares sold to investors from the other countries in which Company shares can be bought and sold, the Company and the Depositary may recognise approved translations (i.e. approved by the Company) into the languages concerned as binding upon itself.

Note 14 – OTC-Derivatives and Securities Lending

If the Company enters into OTC transactions, it may be exposed to risks related to the creditworthiness of the OTC counterparties: when the Company enters into futures contracts, options and swap transactions or uses other derivative techniques it is subject to the risk that an OTC counterparty may not meet (or cannot meet) its obligations under a specific or multiple contracts. Counterparty risk can be reduced by depositing a security. If the Company is owed a security pursuant to an applicable agreement, such security shall be held in custody by the Depositary in favour of the Company. Bankruptcy and insolvency events or other credit events with the OTC counterparty, the Depositary or within their subdepository/ correspondent bank network may result in the rights or recognition of the Company in connection with the security to be delayed, restricted or even eliminated, which would force the Company to fulfill its obligations in the framework of the OTC transaction, in spite of any security that had previously been made available to cover any such obligation.

The Company may lend portions of its securities portfolio to third parties. In general, lendings may only be effected via recognized clearing houses such as Clearstream International or Euroclear, or through the intermediary of prime financial institutions that specialise in such activities and in the modus specified by them. Collateral is received in relation to securities lent. Collateral is composed of high quality securities in an amount typically at least equal to the market value of the securities loaned.

UBS Europe SE, Luxembourg Branch, acts as securities lending agent.

OTC-Derivatives*

The OTC-derivatives of the below subfunds with no collateral have margin accounts instead.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt		
Bank of America	286 533.71 USD	380 000.00 USD
Barclays	-56 903.75 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-116 239.41 USD	0.00 USD
ICE Clear US	261 876.42 USD	0.00 USD
JP Morgan	23 085.80 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-87 331.37 USD	0.00 USD
UBS AG	273 513.17 USD	0.00 USD
UBS Europe SE	-12 208 710.10 USD	95 222.90 USD
Multi Manager Access II – European Multi Credit Sustainable		
ICE Clear US	-4 112 961.03 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-4 234.66 EUR	0.00 EUR
UBS Europe SE	40 900 316.44 EUR	0.00 EUR
Multi Manager Access II – Future of Earth		
UBS Europe SE	675 883.90 USD	0.00 USD
Multi Manager Access II – Future of Humans		
UBS Europe SE	57 089.26 USD	0.00 USD
Multi Manager Access II – High Yield		
Bank of America	743 685.98 USD	1 000 000.00 USD
Barclays	-28 022.31 USD	0.00 USD
BNP Paribas	-519.56 USD	0.00 USD
HSBC	-1 362.81 USD	0.00 USD
JP Morgan	74 471.75 USD	0.00 USD
Societe Generale	1 083 986.86 USD	0.00 USD
UBS Europe SE	-4 574 851.67 USD	0.00 USD
Multi Manager Access II – Sustainable Investing Balanced		
UBS Europe SE	3 734 301.69 USD	0.00 USD

* Derivatives traded on an official exchange are not included in this table as they are guaranteed by a clearing house. In the event of a counterparty default the clearing house assumes the risk of loss.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Multi Manager Access II – Sustainable Investing Growth		
UBS Europe SE	2 326 044.58 USD	0.00 USD
Multi Manager Access II – Sustainable Investing Yield		
UBS Europe SE	1 493 497.00 USD	0.00 USD
Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable		
Barclays	-8 917.01 USD	0.00 USD
LCH Group Holdings	-24 867.88 USD	0.00 USD
UBS Europe SE	10 896 024.78 USD	0.00 USD

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt		
Composition of collateral received by type of assets		Weight %
Bank of America		
Cash		100.00
Bonds		0.00
Equity		0.00

Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt		
Composition of collateral received by type of assets		Weight %
UBS Europe SE		
Cash		100.00
Bonds		0.00
Equity		0.00

Multi Manager Access II – High Yield		
Composition of collateral received by type of assets		Weight %
Bank of America		
Cash		100.00
Bonds		0.00
Equity		0.00

Securities Lending

Multi Manager Access II	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 July 2024*		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 July 2024		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
– Emerging Markets Debt	1 128 690 097.31 USD	1 235 780 297.74 USD	63.61	36.39	0.00
– European Multi Credit Sustainable	694 744 039.11 EUR	753 891 140.73 EUR	66.13	33.87	0.00
– Future of Earth	61 471 608.55 USD	65 160 700.87 USD	29.34	70.66	0.00
– Future of Humans	5 350 258.08 USD	6 759 584.97 USD	33.48	66.52	0.00
– High Yield	608 672 685.45 USD	663 979 568.58 USD	64.37	35.63	0.00
– US Multi Credit Sustainable	340 055 444.97 USD	377 735 924.67 USD	63.43	36.57	0.00

* The pricing and exchange rate information for the Counterparty Exposure is obtained directly from the securities lending agent on 31 July 2024 and hence, it might differ from the closing prices and exchange rates used for the preparation of the financial statements as of 31 July 2024.

	Multi Manager Access II – Emerging Markets Debt	Multi Manager Access II – European Multi Credit Sustainable	Multi Manager Access II – Future of Earth	Multi Manager Access II – Future of Humans
Securities Lending revenues	6 056 146.02	2 243 424.92	332 402.85	54 073.02
Securities Lending cost*				
UBS Switzerland AG	1 816 843.81 USD	673 027.48 EUR	99 720.86 USD	16 221.91 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	605 614.60 USD	224 342.49 EUR	33 240.28 USD	5 407.30 USD
Net Securities Lending revenues	3 633 687.61 USD	1 346 054.95 EUR	199 441.71 USD	32 443.81 USD

	Multi Manager Access II – High Yield	Multi Manager Access II – US Multi Credit Sustainable
Securities Lending revenues	3 662 027.97	1 047 481.88
Securities Lending cost*		
UBS Switzerland AG	1 098 608.39 USD	314 244.56 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	366 202.80 USD	104 748.19 USD
Net Securities Lending revenues	2 197 216.78 USD	628 489.13 USD

* 30% of the gross revenue are retained as costs/fees by UBS Switzerland AG acting as securities lending service provider and 10% are retained by UBS Europe SE, Luxembourg Branch acting as securities lending agent.

2【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

(エマージング・マーケット・デッド)

(2025年10月末日現在)

		米ドル	千円 (d.および e.を除く。)
a. 資産総額		5,645,286,391.92	884,221,208
b. 負債総額		48,564,209.54	7,606,612
c. 純資産総額(a. - b.)		5,596,722,182.38	876,614,595
d. 発行済投資証券総数	(クラスF - a c c 投資証券)	14,702,232.0680口	
	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	26,783口	
e. 1口当たり純資産価格	(クラスF - a c c 投資証券)	158.13	24,768円
	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	10,006円	

(US マルチ・クレジット)

(2025年10月末日現在)

		米ドル	千円 (d.および e.を除く。)
a. 資産総額		5,721,543,685.52	896,165,387
b. 負債総額		58,722,382.30	9,197,687
c. 純資産総額(a. - b.)		5,662,821,303.22	886,967,701
d. 発行済投資証券総数	(クラスF - a c c 投資証券)	13,710,124.7880口	
	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	34,059口	
e. 1口当たり純資産価格	(クラスF - a c c 投資証券)	176.85	27,700円
	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	9,773円	

(ハイ・イールド)

(2025年10月末日現在)

		米ドル	千円 (d.および e.を除く。)
a. 資産総額		3,965,128,077.29	621,058,011
b. 負債総額		32,040,968.70	5,018,577
c. 純資産総額 (a. - b.)		3,933,087,108.59	616,039,434
d. 発行済投資証券総数	(クラスF - a c c 投資証券)	10,716,775.2980口	
	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	21,498口	
e. 1口当たり純資産価格	(クラスF - a c c 投資証券)	173.18	27,125円
	(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)	11,489円	

第6【販売及び買戻しの実績】

(エマージング・マーケット・デッド)

(クラスF - a c c 投資証券)

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2016年7月末日に終了する会計年度末	2,883,044.2440 (0)	3,165,421.7300 (0)	9,797,439.0910 (0)
2017年7月末日に終了する会計年度末	4,417,355.2440 (0)	3,540,854.7850 (0)	10,673,939.5500 (0)
2018年7月末日に終了する会計年度末	7,871,347.4130 (0)	5,526,817.3660 (0)	13,018,469.5970 (0)
2019年7月末日に終了する会計年度末	6,732,072.5500 (89,665)	5,557,419.9450 (0)	14,193,122.2020 (89,665)
2020年7月末日に終了する会計年度末	7,409,571.3620 (212,927)	5,388,571.5480 (19,228)	16,214,122.0160 (283,364)
2021年7月末日に終了する会計年度末	4,800,620.0310 (36,765)	6,132,531.6280 (92,362)	14,882,210.4190 (227,767)
2022年7月末日に終了する会計年度末	2,910,296.0350 (33,761)	2,964,650.0310 (85,868)	14,827,856.4230 (175,660)
2023年7月末日に終了する会計年度末	4,947,878.0950 (5,088)	3,682,275.9260 (71,686)	16,093,458.5920 (109,062)
2024年7月末日に終了する会計年度末	6,227,524.0790 (16,883)	5,545,704.2410 (23,639)	16,775,278.4300 (102,306)
2025年7月末日に終了する会計年度末	3,178,072.3740 (19,679)	5,399,965.0800 (13,919)	14,553,385.7240 (108,066)

(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2019年7月末日に終了する会計年度末	77,455 (77,455)	0 (0)	77,455 (77,455)
2020年7月末日に終了する会計年度末	78,782 (78,782)	16,067 (15,577)	140,170 (140,660)
2021年7月末日に終了する会計年度末	46,353 (46,353)	34,160.8820 (34,650.8820)	152,362.1180 (152,362.1180)
2022年7月末日に終了する会計年度末	43,609 (43,609)	20,099.1180 (20,099.1180)	175,872 (175,872)
2023年7月末日に終了する会計年度末	10,382 (10,382)	47,079 (47,079)	139,175 (139,175)
2024年7月末日に終了する会計年度末	668 (668)	41,234 (41,234)	98,609 (98,609)
2025年7月末日に終了する会計年度末	200 (200)	51,050 (43,350)	47,759 (55,459)

(注1) ()内の数字は本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数であり、受渡日を基準として算出している。一方、()の上段の数字は約定日を基準として算出している。以下、同じ。

(注2) エマージング・マーケット・デッドは2013年12月2日に運用を開始し、クラスB I 投資証券 (現クラスF - a c c 投資証券) は2013年12月2日に運用を開始した。

(注3) クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券は、2019年4月1日に募集を開始し、2019年5月29日から1口当たり純資産価格の算出を開始した。

(U S マルチ・クレジット)

(クラスF - a c c 投資証券)

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2016年7月末日に終了する会計年度末	7,557,639.2380 (0)	3,052,919.7130 (0)	11,738,376.9840 (0)
2017年7月末日に終了する会計年度末	5,512,760.6240 (0)	4,111,444.2640 (0)	13,139,693.3440 (0)
2018年7月末日に終了する会計年度末	5,631,657.3680 (0)	3,851,364.9270 (0)	14,919,985.7850 (0)
2019年7月末日に終了する会計年度末	3,449,209.1630 (256,173)	3,603,447.3260 (0)	14,765,747.6220 (256,173)
2020年7月末日に終了する会計年度末	3,941,234.2830 (349,168)	4,643,897.4630 (71,981)	14,063,084.4420 (533,360)
2021年7月末日に終了する会計年度末	2,669,213.8590 (111,910)	3,142,466.6020 (180,022)	13,589,831.6990 (465,248)
2022年7月末日に終了する会計年度末	10,315,470.7830 (63,145)	7,264,112.3110 (297,956)	16,641,190.1710 (230,437)
2023年7月末日に終了する会計年度末	3,458,732.4110 (20,982)	5,019,597.9340 (104,623)	15,080,324.6480 (146,796)
2024年7月末日に終了する会計年度末	3,053,805.2280 (82,405)	3,887,818.9320 (44,332)	14,246,310.9440 (184,869)
2025年7月末日に終了する会計年度末	2,935,065.1160 (61,982)	3,613,178.3630 (28,942)	13,568,197.6970 (217,909)

(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2019年7月末日に終了する会計年度末	278,717 (278,717)	0 (0)	278,717 (278,717)
2020年7月末日に終了する会計年度末	107,463 (107,463)	56,430 (55,560)	329,750 (330,620)
2021年7月末日に終了する会計年度末	116,217 (116,217)	87,317 (88,187)	358,650 (358,650)
2022年7月末日に終了する会計年度末	70,751 (70,751)	195,129 (195,129)	234,272 (234,272)
2023年7月末日に終了する会計年度末	15,500 (15,500)	72,023 (72,023)	177,749 (177,749)
2024年7月末日に終了する会計年度末	5,754 (5,754)	48,413 (48,413)	135,090 (135,090)
2025年7月末日に終了する会計年度末	483 (483)	63,588 (55,369)	71,985 (80,204)

(ハイ・イールド)

(クラスF - a c c 投資証券)

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2017年7月末日に終了する会計年度末	7,367,129.3050 (0)	10,189,597.5980 (0)	8,919,728.0640 (0)
2018年7月末日に終了する会計年度末	2,768,530.1530 (0)	2,349,719.3600 (0)	9,338,538.8570 (0)
2019年7月末日に終了する会計年度末	4,345,478.9700 (94,124)	2,239,939.0880 (0)	11,444,078.7390 (94,124)
2020年7月末日に終了する会計年度末	3,904,630.9020 (150,368)	3,231,767.0350 (16,406)	12,116,942.6060 (228,086)
2021年7月末日に終了する会計年度末	5,891,944.9660 (30,201)	3,259,652.5460 (75,911)	14,749,235.0260 (182,376)
2022年7月末日に終了する会計年度末	2,389,243.7320 (58,395)	5,375,116.8370 (79,198)	11,763,361.9210 (161,573)
2023年7月末日に終了する会計年度末	4,135,416.7660 (6,880)	6,356,020.3360 (71,672)	9,542,758.3510 (96,781)
2024年7月末日に終了する会計年度末	1,895,938.9850 (32,043)	1,649,914.1620 (19,323)	9,788,783.1740 (109,501)
2025年7月末日に終了する会計年度末	2,286,823.4830 (29,289)	1,508,673.8040 (15,533)	10,566,932.8530 (123,257)

(クラスF - a c c 円ヘッジ投資証券)

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2019年7月末日に終了する会計年度末	77,644 (77,644)	0 (0)	77,644 (77,644)
2020年7月末日に終了する会計年度末	43,800 (43,800)	13,498 (13,128)	107,946 (108,316)
2021年7月末日に終了する会計年度末	35,740 (35,740)	25,390 (25,760)	118,296 (118,296)
2022年7月末日に終了する会計年度末	57,974 (57,974)	17,129 (17,129)	159,141 (159,141)
2023年7月末日に終了する会計年度末	7,300 (7,300)	46,463 (46,463)	119,978 (119,978)
2024年7月末日に終了する会計年度末	0 (0)	33,933 (33,933)	86,045 (86,045)
2025年7月末日に終了する会計年度末	175 (175)	47,864 (41,309)	38,356 (44,911)

(注) ハイ・イールドは2016年4月13日に運用を開始し、クラスB 投資証券(現クラスF - a c c 投資証券)は2016年4月13日に運用を開始した。

第四部【特別情報】

第1【投資法人制度の概要】

投資信託制度の概要

(2025年3月付)

定 義

1993年法	金融セクターに関する1993年4月5日法(随時改正および補足済)
2002年法	投資信託に関する2002年12月20日法(随時改正および補足済)
2007年法	専門投資信託に関する2007年2月13日法(随時改正および補足済)
2010年法	投資信託に関する2010年12月17日法(随時改正および補足済)
1915年法	商事会社に関する1915年8月10日法(随時改正および補足済)
2013年法	オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法
A I F	指令2011/61/EU第4条第1項(a号)に記載される投資信託(その投資コンパートメントを含む。)であり、以下に該当するオルタナティブ投資ファンドをいう。 (a)多数の投資家から資本を調達し、当該投資家の利益のために定められた投資方針に従って当該資本を投資することを目的とする。 (b)指令2009/65/EC第5条に基づく許認可を要しない。 ルクセンブルクにおいて、この用語は、2013年法第1条第39項に規定するオルタナティブ投資ファンドを意味する。
A I F M	その通常の事業活動として一または複数のA I Fを運用する法人であるオルタナティブ投資ファンド運用者をいう。
C S S F	ルクセンブルク監督当局である金融監督委員会
E C	欧州共同体
E E C	欧州経済共同体(現在はE Cが継承)
E S M A	欧州証券市場監督局
E U	欧州連合(とりわけ、E Cにより構成)
F C P	契約型投資信託
加盟国	E U加盟国または欧州経済地域を形成する契約の当事者であるその他の国
メモリアル	ルクセンブルクの官報であるメモリアルA
パート ファンド	2010年法パート に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(指令2009/65/ECをルクセンブルク法に導入)。かかるファンドは、一般に「U C I T S」と称する。
パート ファンド	2010年法パート に基づく投資信託
R C S	ルクセンブルク大公国の商業および法人登記所 (Registre de Commerce et des Sociétés)
R E S A	ルクセンブルク大公国の中央電子プラットフォームである会社公告集 (Recueil Electronique des Sociétés et des Associations)
S I C A F	固定資本を有する投資法人
S I C A V	変動資本を有する投資法人
U C I	投資信託

UCITS

譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託

．ルクセンブルクにおける投資信託制度および統計

ルクセンブルクにおいて契約型の投資信託は1959年に初めて設定された。2025年1月31日現在で契約型の規制UCI¹の数は1,124、その純資産総額は1兆318億4,400万ユーロ(187兆3,829億円)に達している²。

投資法人型のファンドは1959年から1960年にかけてはじめて設定され、このタイプの代表的なファンドとして、パン・ホールディング(Pan-Holding)、セレクトッド・リスクス・インベストメンツ(Selected Risks Investments)およびコモンウェルス・アンド・ヨーロピアン・インベストメント・トラスト(Commonwealth and European Investment Trust)があげられる。オープン・エンドの仕組みを有する投資法人型のファンドは1967年から1968年にかけて初めて設立された。その最初のファンドはユナイテッド・ステイツ・トラスト・インベストメント・ファンド(United States Trust Investment Fund)である。2025年1月31日現在で、SICAV(変動資本を有する投資法人)型およびSICAR(リスク資本に投資する投資法人)型の規制UCIの数はそれぞれ1,785および178で、その純資産総額は、それぞれ4兆7,767億1,800万ユーロ(867兆4,520億円)および835億4,900万ユーロ(15兆1,725億円)に達している³。

2025年1月31日現在、ルクセンブルクのファンドが運用する純資産合計額は、5兆9,293億1,700万ユーロ(1,076兆7,640億円)に達している⁴。

(注)ユーロの円貨換算は、2025年11月28日における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ=181.60円)による。

¹ この数字は、UCITS、UCIパート、SIFおよびSICARを含む。

² 最新の統計は、CSSFのウェブサイト(<https://www.cssf.lu/en/2025/02/net-assets-of-ucis/>)を参照のこと。

³ 同上。

⁴ 同上。

．ルクセンブルク投資信託の監督

ルクセンブルクの投資信託の監督は、公的機関によってなされている。この機関は、当初は、銀行および信用取引ならびに証券発行を規制する1965年6月19日付勅令に基づき権限を有しており、その後投資信託の監督に関する1972年12月22日付勅令に従って権限を有した銀行監査官であった。かかる監督権限は、その後1983年5月20日法によりルクセンブルク金融庁(以下「IML」という。)に付託され(IMLは同法30条に従った銀行監査官の後継機関である。)、IMLは1998年4月22日法に従いルクセンブルク中央銀行(以下「中央銀行」という。)となった。1999年1月1日以降、監督権限は、1998年12月23日法によって中央銀行から分離され新設された公的機関である金融監督委員会(CSSF)によって行使されている。CSSFは、過去中央銀行に付託されていた、銀行、金融セクターで営業するその他の機関および投資信託に関する監督、ならびに証券取引所理事長に付託されていた、ルクセンブルク証券取引所および証券の公募ならびにルクセンブルク証券取引所への証券上場に関するすべての監督権限を行使している。

．ルクセンブルクの投資信託の形態

1．前書き

1.1 一般⁵

1988年4月1日までは、ルクセンブルクのすべての形態のファンドは、投資信託に関する1983年8月25日法、商事会社に関する1915年8月10日法(随時改正および補足済)(以下「1915年法」という。)ならびに共有に関する民法および一般の契約法の規定に従って設定されていた。

⁵ ルクセンブルクの投資信託制度は、特に欧州連合の法令に基づいており、かかる法律は、現時点の概要において適宜考慮されているが、必ずしもすべての欧州連合の法律が現時点の概要に反映されているとは限らないこと(特にその範囲が投資信託以外に及ぶ場合)に留意されたい。

1.2 UCITS / UCI

1983年8月25日法は廃止され、これに代わり投資信託に関する1988年3月30日法(以下「1988年3月30日法」という。)が制定された。1988年3月30日法は、指令85/611/EEC(以下「UCITS指令」という。)の規定をルクセンブルク国内法として制定し、また、ルクセンブルクの投資信託制度についてのその他の改正を盛り込んだものである。

投資信託に関する2002年12月20日付の法律(以下「2002年法」という。)により、ルクセンブルクは、UCITS指令を改正する指令2001/107/ECおよび指令2001/108/ECを実施した。2002年法は、2002年12月31日にメモリアルに公告され、2003年1月1日から施行された。

経過規定に従い、2002年法は、ただちに1988年3月30日法に代わるものではなく、1988年3月30日法は2004年2月13日まで全体として効力を有し、UCITSに適用される経過規定として2007年2月13日まで効力を有していた。

投資信託に関する2010年12月17日付の法律(以下「2010年法」という。)により、ルクセンブルクは、2009年7月13日付指令2009/65/EC(以下「UCITS IV指令」という。)を実施した。

2010年法は、2010年12月24日にメモリアルに公告され、2011年1月1日から施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。2002年法パート ファンドは、2011年1月1日以降、法律上当然に2010年法の適用を受けている。

2010年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され同日付で施行されたオルタナティブ投資ファンド管理者に関する2013年7月12日法(以下「2013年法」という。)により改正され、また最近、預託機能、報酬方針および制裁に関する2014年7月23日付欧州議会および理事会指令2014/91/EU(以下「UCITS V指令」という。)をルクセンブルク法に導入した2016年5月10日法(2016年5月12日にメモリアルに公告され、2016年6月1日に施行された。)により改正された。

2010年法はさらに、2021年7月26日付メモリアルA561号に公告された、国境を越えた販売に関する指令(EU)2019/1160を置き換えた2021年7月21日法、および、2021年12月9日付メモリアルA845号に公告された、カバードボンドの発行に関する2021年12月8日法により改正された。

また、2010年法は、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(UCITS)の管理会社による重要情報文書の使用に関する指令2009/65/ECを改正する2021年12月15日付欧州議会および理事会指令(EU)2021/2261を置き換える2022年メモリアルA82号に公告された2022年2月25日法ならびに2023年予算に関する2022年12月23日法により改正された。

2024年12月24日付メモリアルA2024第589号に公告された2010年法の直近の改正は、ルクセンブルクの投資信託に関するツールボックスの改善と最新化を目指して2024年12月20日法により導入された。⁶

⁶ 2024年12月20日法はフランス語で公表されている。2010年法に関する本書中の改正は、非公式訳によって翻訳されている。

1.3 専門投資信託

その証券が一般に募集されることを予定しない投資信託に関する1991年7月19日法(以下「1991年法」という。)は、ルクセンブルクの成文法に基づく、機関投資家に限定される規制UCIを導入した。

専門投資信託に関する2007年2月13日法(以下、この法律の統合版を「2007年法」という。)(2007年2月13日より1991年法を廃止し、これに取って代わった。)によりその証券が一般に募集されることを予定しない投資信託に代わり、専門投資信託(以下「SIF」という。)が導入された。

2007年法は、2013年法により改正された。改正済の2007年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され、同日付で施行された。

また、2007年法は、2019年4月11日にメモリアル238号に公告された英国および北アイルランドの欧州連合離脱の際に金融セクターについて講じられるべき措置に関する2019年4月8日法によって改正され

た。2023年7月24日付メモリアルA 2023第442号に公告された2007年法の直近の改正は、2023年7月21日法(以下「2023年法」という。)により導入された。⁷

S I Fは、かかるピークルへの投資に係るリスクを正確に評価できる情報に精通した投資家に対して提供される。S I Fは、リスク拡散の原則に従う投資信託であり、したがってU C Iに区分されている。S I Fは企業構造および投資規則の点でより柔軟性が高いだけでなく、とりわけC S S Fに認可されるためにプロモーターを必要とせず、監督義務がより緩やかである。適格投資家には機関投資家およびプロの投資家のみならず、十分な知識を有する個人投資家も含まれる。

1.4 リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法(随時改正および補足済)(以下「R A I F法」という。)は、2013年法と2010年法の両方を修正し、新たな形態のA I Fであるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド(以下「R A I F」という。)を導入した。R A I Fは、A I F M Dの範囲内で認可されたA I F Mにより管理され、その受益証券は「十分な情報を得た」投資家に留保される。その結果、R A I Fは、C S S Fによる事前の認可も継続的な(直接的)健全性監督も受けない。R A I Fは、C S S Fの監督に服することなく、S I F制度およびS I C A R制度の法律上および税務上の特徴を併せて有する。

また、R A I F法は、2019年7月18日付メモリアル514号に公告された、欧州ベンチャー・キャピタル・ファンド(European Venture Capital fund、以下「E u V E C A」)規則、欧州社会起業家ファンド(European Social Entrepreneurship Funds、以下「E u S E F」)規則、M M F規則、欧州長期投資ファンド(European long-term investment fund、以下「E L T I F」)規則および証券化S T S規則の適切な適用のための規則を策定する2019年7月16日法によって改正された。2016年法の直近の改正は、2023年法により導入された。

⁷ 2023年7月21日法はフランス語で公表されている。2007年法および2016年法に関する本書中の改正は、非公式訳によって翻訳されている。

2. 投資信託に関する2010年12月17日法(改正済)

2.1. 一般規定とその範囲

2.1.1. 2010年法は、5つのパートから構成されている。

- パート U C I T S (以下「パート 」という。)
- パート その他のU C I (以下「パート 」という。)
- パート 外国のU C I (以下「パート 」という。)
- パート 管理会社(以下「パート 」という。)
- パート U C I T Sおよびその他のU C Iに適用される一般規定(以下「パート 」という。)

2010年法は、パート が適用される「譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託」(以下「U C I T S」という。)とパート が適用される「その他の投資信託」(以下「U C I」という。)を区分して取り扱っている。2010年法パート ファンドは2013年法に定義されるA I Fとしての資格を有しているのに対し、U C I T Sは2013年法の範囲から除かれる。

2.1.2. 欧州連合(以下「E U」という。)のいずれか一つの加盟国内に登録され、2010年法パート に基づき譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託としての適格性を有しているすべてのファンド(以下「パート ファンド」という。)は、欧州連合の他の加盟国において、その株式または受益証券を自由に販売することができる。

2.1.3. 2010年法第2条第2項は、同法第3条に従い、パート ファンドとみなされるファンドを、以下のよう

- 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券および/または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とするファンド、ならびに
- その受益証券が、所持人の請求に応じて、投資信託の資産から直接または間接に買い戻されるファンド(受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と著しい差異を生じることがないようにするためのUCITSの行為は、かかる買戻しに相当するとみなされる。)

2.1.4. 2010年法第3条は、同法第2条第2項のUCITSの定義に該当するが、パート ファンドたる適格性を有しないファンドを列挙している。

- a) クローズド・エンド型のUCITS
- b) EUまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するUCITS
- c) 約款または設立文書に基づき、EU加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券を販売しうるUCITS
- d) 2010年法第5章によりパート ファンドに課される投資方針がその投資および借入方針に鑑みて不適切であるとCSSFが判断する種類のUCITS

2.1.5. 2010年法は、他の条項と共にUCITSの投資方針および投資制限について特別の要件を規定しているが、投資信託としての可能な法律上の形態は、パート ファンドおよびパート ファンドのいずれについても同じである。

投資信託には以下の形態がある。

(a) 契約型投資信託(fonds commun de placement (FCP), common fund)

(b) 投資法人(investment companies)、これは

- 変動資本を有する投資法人(以下「SICAV」という。)である場合と、
- 固定資本を有する投資法人(以下「SICAF」という。)である場合がある。

上記の種類投資信託は、2010年法、1915年法ならびに共有および一般契約法に関する民法の一部の規定に従って設定されている。

2.2. それぞれの型の投資信託の主要な特性の概要

以下に詳述される特徴に加え、2010年法の第9条、第11条、第23条、第27条、第28条、第66条、第91条、第94条、第96条、第98条、第99条および第125 - 1条は、特定の特性を規定し、または、CSSF規則によって特定の追加要件を設定しうる旨規定している。

(注)本書の日付現在、この点においてCSSF規則は制定されていない。

2.2.1. 契約型投資信託(「fonds commun de placement」)

契約型の投資信託は、FCPそれ自体、管理会社および預託機関の三要素から成り立っている。

ファンドの概要

FCPは法人格を持たず、投資家の複合投資からなる、2010年法第41条第1項に規定される譲渡性のある証券およびその他の金融資産の分割できない集合体である。投資家はその投資によって平等に利益および残余財産の分配に参加する権利を有する。FCPは会社として設立されていないため、個々の投資家は株主ではなく、その権利は投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法(すなわち、民法第1134条、第1710条、第1779条、第1787条および第1984条を含むがこれらに限られない。)および2010年法に従っている。

投資家は、FCPに投資することにより投資家自らと管理会社の間確立される契約上の関係に同意する。かかる関係は、FCPの約款(以下を参照のこと。)に基づく。投資家は、投資を行ったことにより、FCPの受益証券(以下「受益証券」という。)を受領することができ、当該投資家を「受益者」と称する。

受益証券の発行の仕組み

- ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格(約款にその詳細が規定される。)に基づいて継続的に発行される。
 - 管理会社は、預託機関の監督のもとで、受益証券を表章する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。
 - 受益証券の買戻請求は、いつでも行うことができるが、約款に買戻請求の停止に関する規定がある場合はこれに従い、また、2010年法第12条に従い買戻請求が停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づいている。
約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。
分配方針は約款の定めに従う。
主な要件は以下のとおりである。
 - F C Pの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はF C Pとしての許可が得られてから6か月以内に達成されなければならない。ただし、この最低額は、C S S F規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。
 - 管理会社は、F C Pの運用管理業務を約款の枠組みに従って執行する。
 - 発行価格および買戻価格は、パート ファンドの場合、少なくとも1か月に2度計算されなければならない。パート が適用されるその他のすべての投資信託については、少なくとも1か月に1度計算されなければならない。ただし、C S S Fは、U C I T Sについては、受益者の利益を損なわないことを条件に、この頻度を月に1回に減らすことを許可することができ、パート が適用される「その他の投資信託」については、正当な理由がある申請に基づき、適用除外を認めることができる。
 - 約款には以下の事項が記載される。
 - (a) F C Pの名称および存続期間、管理会社および預託機関の名称
 - (b) 提案されている特定の目的に従った投資方針およびその基準
 - (c) 分配方針
 - (d) 管理会社がF C Pから受領する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法
 - (e) 公告に関する規定
 - (f) F C Pの会計期間
 - (g) 法令に基づく場合以外のF C Pの解散事由
 - (h) 約款変更手続
 - (i) 受益証券発行手続
 - (j) 受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件
- (注) 2010年法パート に基づくF C Pに関しては、管理会社は、特別な事情があり、かつ、受益者の利益を考慮して停止が正当化される場合、受益証券の買戻しを一時停止することができる。いかなる場合も、純資産価格計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が全体として受益者の利益となる場合、特に、F C Pの活動および運営に関する法律、規則または合意において規定がないときは、C S S Fはこれらの停止を命ずることができる。

2.2.1.1. 投資制限

F C Pに適用される投資制限に関しては、2010年法は、パート ファンドの資格を有する投資信託に適用される制限とその他のU C Iに適用される制限とを明確に区別している。

A) パート ファンドに適用される投資規則および制限は、2010年法第41条ないし第52条に規定されており、主な規則および制限は以下のとおりである。

- (1) U C I T Sは、証券取引所に上場されていないまたは定期的取引が行われている公認かつ公開の他の規制された市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品に、その純資産の10%まで投資することができる。ただし、かかる証券取引所または他の規制された市場がE U加盟国以外の国に存在する場合は、それらの選択は、かかるU C I T Sの設立文書に規定されていなければならない。

(2) UCITSは、UCITS IV指令に従い認可されたUCITSまたは同指令第1条第2項第1号および/または第2号に規定する範囲のその他のUCIの受益証券に(設立国がEU加盟国であるか否かにかかわらず)投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。

- かかるその他のUCIは、CSSFがEU法に規定する監督と同程度の監督に服すると判断する法令により認可されたものであり、かつ、監督当局の協力が十分に確保されている国で認可されたものであること。
- かかるその他のUCIの受益者に対する保護水準はUCITSの受益者に提供されるものと同等であること、特に、資産の分離保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則がUCITS IV指令の要件と同等であること。
- かかるUCIの業務が、報告期間の資産、債務、収益および運用の評価が可能であるような形で、半期報告書および年次報告書により報告されていること。
- 取得が予定されているUCITSまたはその他のUCIが、その設立文書に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に、合計でその資産の10%超を投資しないこと。

その他のUCIに関して、CSSFは、2018年1月5日付CSSFプレスリリース18/02号において公表されるとおり、UCITSの商品として適格性を有するために遵守すべき追加の基準を設けている。したがって、その他のUCIは以下の基準を遵守しなければならない。

- () その他のUCIは、UCITS指令第1条第(2)項(a)に従い、非流動性資産(商品および不動産など)に投資することを禁止される。
- () その他のUCIは、UCITS指令第50条第(1)項(e)()に従い、UCITS指令の要件と同等の、資産の分別保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則に服する。なお、単に実務上遵守するだけでは、足りないものとする。
- () ファンドの規則または設立文書において、UCITS指令第50条第(1)項(e)()条に従い、その他のUCITSまたはその他のUCIの受益証券に、合計でUCIの資産の10%を超えて投資することができない旨の制限を記載する。なお、単に実務上遵守するだけでは、足りないものとする。

(3) UCITSは、信用機関の要求払いの預金または12か月以内に満期となり引きおろすことができる預金に投資することができる。ただし、信用機関がEU加盟国に登録事務所を有するか、非加盟国に登録事務所がある場合はEU法の規定と同等とCSSFが判断する慎重なルールに従っているものでなければならない。

(4) UCITSは、上記(1)に記載する規制ある市場で取引される金融デリバティブ商品(現金決済商品と同等のものを含む。)および/または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品(以下「OTCデリバティブ」という。)に投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。

- UCITSが投資することができる商品の裏づけとなるものは、(1)から(5)に記載される商品、金融指数、金利、外国為替または通貨であり、UCITSの設立文書に記載される投資目的に従い投資されなければならない。
- OTCデリバティブ取引の相手方は、慎重な監督に服し、CSSFが承認するカテゴリーに属する機関でなければならない。

- O T Cデリバティブは、信頼でき、かつ認証されうる日次ベースでの価格に従うものとし、随時、U C I T Sの主導により、公正な価格で売却、償還または相殺取引により手仕舞いが可能なものでなければならない。

デリバティブ商品を利用するU C I T Sに適用される条件および制限について、C S S Fは、リスク管理ならびにリスク管理手続の内容および形式に関する2011年5月30日付C S S F通達11 / 512 (C S S F通達18 / 698により改正済) を発布した。C S S F通達11 / 512 (C S S F通達18 / 698により改正済) は、特に2010年7月28日および2011年4月14日付C E S R / E S M Aガイドラインならびに2010年12月20日付C S S F規則10 - 4 (2022年7月27日付C S S F規則22 - 05により改正済) をもってリスク管理に係る法的枠組みに関して行われた主な変更を記載している。C S S F通達11 / 512 (C S S F通達18 / 698により改正済) は、洗練されたU C I T Sと洗練されていないU C I T Sの従前の区別およびデリバティブ商品の利用に関連する差異に対処する。グローバル・エクスポージャーを計算する適切な方法を選択するに際し、管理会社は投資方針および投資戦略(金融デリバティブ商品の取扱いを含む。)に基づいて各U C I T Sのリスク特性を評価するものとする。
- (5) U C I T Sは、短期金融商品の発行または発行者が投資家および預金の保護を目的として規制されている場合、規制ある市場で取引されていないもので、2010年法第1条(すなわち上記(1))に該当しない短期金融商品に投資することができる。ただし、当該短期金融商品は以下のものでなければならない。
 - 1) 中央政府、地方自治体、加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、E Uもしくは欧州投資銀行、非加盟国、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟者、または一もしくは複数の加盟国が所属する公的国際機関により発行されまたは保証される短期金融商品
 - 2) 上記(1)に記載される規制ある市場で取引される証券の発行者が発行する短期金融商品
 - 3) E U法が規定する基準に従い慎重な監督に服している発行体または少なくともE U法が規定するのと同程度厳格とC S S Fが判断する慎重なルールに服し、これに適合する発行体により発行または保証される短期金融商品
 - 4) C S S Fが承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。ただし、当該短期金融商品への投資は、1)ないし3)項に規定するものと同程度の投資家保護に服するものでなければならない。また、発行体は、資本および準備金が少なくとも10,000,000ユーロを有し、指令2013 / 34 / E Uに従い年次財務書類を公表する会社、または一もしくは複数の上場会社を有するグループ企業に属し、同グループのファイナンスに専従する企業、または銀行の与信ラインから利益を受けている証券化のためのピークルへのファイナンスに専従している会社でなければならない。
- (6) U C I T Sは、貴金属や貴金属を表象する証書を取得することができない。
- (7) 投資法人として組成されているU C I T Sは、その事業の直接的目的遂行に欠かせない動産または不動産資産を取得することができる。
- (8) U C I T Sは、付随的流動資産を保有することもできる。⁸

⁸ かかる付随的流動資産の保有は、U C I T Sの純資産の20%までに制限されている。この20%の上限は、例外的な市場の悪化に起因して状況により必要な場合および投資者の利益に関して正当と認められる場合に、厳に必要な期間に限り一時的に違反することができる。

- (9) (a) U C I T Sは、常時、ポートフォリオのポジション・リスクおよび全体的リスク状況への寄与度を監視・測定することを可能とするリスク管理プロセスを利用しなけ

ればならない。UCITSはまた、OTCデリバティブ商品の価値を正確かつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。UCITSは、CSSFが規定する詳細なルールに従い、デリバティブ商品のタイプ、潜在的风险、量的制限、デリバティブ商品の取引に関連するリスクを測定するために選択された方法につき、CSSFに定期的に報告しなければならない。これらの運用がデリバティブ商品の利用に関するものである場合、これらの条件および上限は、2010年法の規定に従うものとする。

いかなる場合においても、UCITSは、UCITSの約款または英文目論見書に定められた投資目的から逸脱してはならない。

(b) UCITSは、譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と手段をCSSFが定める条件と制限内で用いることもできる。ただし、この技法と手段はポートフォリオの効率的運用の目的で用いられるものとする。

(c) UCITSは、デリバティブ商品に関する全体のエクスポージャーが、ポートフォリオの総資産価額を超過しないよう確保しなければならない。

当該エクスポージャーは、対象資産の時価、カウンターパーティー・リスク、市場動向の可能性およびポジションの清算可能時期等を勘案して計算する。

UCITSは、その投資方針の一部として、以下の(10)(e)に規定する制限の範囲内で金融デリバティブ商品に投資することができる。ただし、対象資産に対するそのエクスポージャーは、総額で以下の(10)、(12)および(13)に規定する投資制限を超過してはならない。UCITSが指数ベースの金融デリバティブ商品に投資する場合、当該商品は(10)に規定する制限と合計する必要はない。

譲渡性のある証券または短期金融商品がデリバティブを内包する場合は、本項の要件への適合については、かかるデリバティブも勘案しなければならない。

(10)(a) UCITSは、同一の発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品にその資産の10%を超えて投資することができない。

UCITSは、同一の機関にその資産の20%を超えて預金することができない。UCITSの取引の相手方に対するOTCデリバティブ取引におけるリスクのエクスポージャーは、取引の相手方が上記(3)に記載する与信機関の場合はその資産の10%、その他の場合は5%を超えてならない。

(b) UCITSがその資産の5%を超えて投資する発行体について、UCITSが保有する譲渡性のある証券および短期金融商品の合計価額は、その資産の40%を超過してはならない。この制限は、慎重な監督に服する金融機関への預金および当該機関とのOTCデリバティブ取引には適用されない。

上記(a)に記載される個別の制限にかかわらず、UCITSは、純資産の20%以上を同一発行体に投資することになる場合、以下のいずれかを組み合わせなければならない。

- 譲渡性のある証券もしくは短期金融商品
- 預金および/または
- その資産の20%を超える同一発行体とのOTCデリバティブ取引において発生するエクスポージャー

(c) 上記(a)の第1文に記載される制限は、EU加盟国、その地方自治体、非加盟国、一または複数の加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券または短期金融商品の場合は、35%を上限とすることができる。

(d) 上記(a)の第1文に記載される制限は、指令2009/65/ECおよび指令2014/59/EUを改正するカバードボンドの発行およびカバードボンドの公的監督に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会指令(EU)2019/2162(以下「指令(EU)2019/2162」という。)の第3条(1)に定義されるカバードボンド、およびその登録事務所がEU加盟国内にある信用機関により2022年7月8日以前に発行され、法律により、その債券保有者を保護するための特別な公的監督に服する一定の債券については、25%を上限とすることができる。特に、2022年7月8日以前のこれらの債券発行により生ずる金額は、法律に従い、当該債券の有効全期間中、当該発行体の破産の場合、優先的にその元本の返済および経過利息の支払に充てられる、債券に付随する請求をカバーできる資産に投資されなければならない。

UCITSがその資産の5%超を第1項に記載する一つの発行体が発行する債券に投資する場合、かかる投資の合計価額は当該UCITSの資産価額の80%を超過してはならない。

CSSFは、本(10)に定める基準を遵守した債券の発行に関する本(10)(d)の第1項で言及される法律および監督上の取決めに従い、本(10)(d)の第1項に記載する債券の種類ならびに承認済みの発行銘柄の種類のリストを欧州証券市場監督局(以下「ESMA」という。)に送付するものとする。

(e) 上記(c)および(d)に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、本項に記載される40%の制限の計算には含まれない。

(a)、(b)、(c)および(d)に記載される制限は、合計することができない。したがって、同一発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、上記(a)、(b)、(c)および(d)に従って行われる当該機関への預金またはデリバティブ商品への投資は、当該UCITSの資産の35%を超えてはならない。

指令2013/34/EUまたは公認の国際会計基準に従い、連結会計の目的上同一グループに属する会社は、本項の制限の計算においては一発行体とみなされる。

UCITSは、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に累積的に、その資産の20%まで投資することができる。

(11) 以下の(15)に記載される制限に反することなく、(10)に記載する制限は、UCITSの設立文書に従って、その投資方針の目的が(以下のベースで)CSSFの承認する株式または債務証券指数の構成と同一構成を目指すものである場合、同一発行体が発行する株式および/または債券への投資については、20%まで引き上げることができる。

- 指数の構成が十分多様化していること
- 指数が関連する市場のベンチマークとして適切であること
- 指数は適切な方法で公表されていること

この制限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制ある市場での例外的な市況により正当化される場合は、35%に引き上げられる。この制限までの投資は、一発行体にのみ許される。

(12) (a) (10)にかかわらず、CSSFは、UCITSに対し、リスク分散の原則に従い、その資産の100%まで、EU加盟国、その地方自治体、EU非加盟国または一もしくは複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する、異なる譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することを許可することができる。

CSSFは、(10)および(11)に記載する制限に適合するUCITSの受益者への保護と同等の保護を当該UCITSの受益者が有すると判断する場合にのみ、当該許可を付与する。

これらのUCITSは、少なくとも6つの異なる銘柄の有価証券を保有しなければならないが、一銘柄が全額の30%をこえることはできない。

(b) (a)に記載するUCITSは、その設立文書において、明示的に、その純資産の35%超を投資する予定の証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関につき説明しなければならない。

(c) さらに、(a)に記載するUCITSは、その目論見書および販売文書の中に、かかる許可に注意を促し、その純資産の35%超を投資する予定または現に投資している証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関を示す明確な説明を記載しなければならない。

(13) (a) UCITSは、(2)に記載するUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得することができるが、一つのUCITSまたはその他のUCIの受益証券にその純資産の20%を超えて投資することはできない。

この投資制限の適用目的のため、2010年法第181条に定める複数のコンパートメントを有するUCIの各コンパートメントは、個別の発行体とみなされる。ただし、コンパートメント間の第三者に対する債務の分離原則が確保されていなければならない。

(b) UCITS以外のUCIの受益証券への投資は、合計して、当該UCITSの資産の30%を超えてはならない。

UCITSがUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得した場合、UCITSまたはその他のUCIのそれぞれの資産は(10)記載の制限において合計する必要はない。

(c) 直接または代理人により、同一の管理会社、または共通の管理もしくは支配によりまたは直接もしくは間接の実質的保有により管理会社と結合されているその他の会社により運用されているその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券に、UCITSが投資する場合、当該管理会社またはその他の会社は、かかるその他のUCITSおよび/またはUCIの受益証券への当該UCITSの投資を理由として、買付手数料または買戻手数料を課してはならない。

その他のUCITSおよび/またはその他のUCIにその資産の相当部分を投資するUCITSは、その目論見書において、当該UCITS自身ならびに投資を予定するその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限を開示しなければならない。また、その年次報告書において、当該UCITS自身ならびに投資するUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限割合を記載しなければならない。

(14) (a) 目論見書は、UCITSが投資できる資産のカテゴリーを記載し、金融デリバティブ商品の取引ができるか否かについて言及しなければならない。この場合、かかる運用は、ヘッジ目的でなされるのか、投資目的達成のためになされるのか、またリスク面において、金融デリバティブ商品の使用により起こりうる結果について、明確に記載しなければならない。

(b) UCITSが、主として、譲渡性のある証券および短期金融商品以外の上記(1)ないし(8)に記載されるカテゴリーの資産に投資し、または(11)に従って、株式または債務証券指数に追随する投資を行う場合、目論見書および必要な場合その他の販売文書に、その投資方針に注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。

(c) UCITSの純資産価格が、その資産構成または使用される資産運用技法のため、大きく変動する見込みがある場合、目論見書および必要な場合はその他の販売文書

において、当該UCITSの特徴につき注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。

- (d) 投資家の要請があった場合、管理会社は、UCITSのリスク管理に適用される量的制限、このために選択された方法、および当該カテゴリーの商品の主なリスクおよび利回りについての直近の変化に関し、追加情報を提供しなければならない。
- (15) (a) 投資法人または運用するすべての契約型投資信託に関し行為する管理会社で、2010年法パート に該当するものは、発行体の経営に重大な影響を行使しうるような議決権付株式を取得してはならない。
- (b) さらに、UCITSは、以下を超えるものを取得してはならない。
- () 同一発行体の議決権のない株式の10%
 - () 同一発行体の債務証券の10%
 - () 同一UCITSまたは2010年法第2条第2項の意味におけるその他のUCIの受益証券の25%
 - () 一発行体の短期金融商品の10%
- 上記()ないし()の制限は、取得時において、債券もしくは短期金融商品の合計額または発行済当該商品の純額が計算できない場合は、これを無視することができる。
- (c) 上記(a)および(b)は以下については適用されない。
- 1) EU加盟国またはその地方自治体が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 2) EU非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 3) 一または複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 4) EU非加盟国で設立された会社の資本における株式で、UCITSがその資産を主として当該国に登録事務所を有する発行体の証券に投資するため保有するもの。ただし、当該国の法令により、かかる保有がUCITSによる当該国の発行体の証券に対する唯一の投資方法である場合に限る。ただし、この例外は、その投資方針において、EU非加盟国の会社が、上記(10)、(13)ならびに(15)(a)および(b)に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。(10)および(13)の制限を超過した場合は、(16)が準用される。
 - 5) 子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が存在する国における管理、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。
- (16) (a) UCITSは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本章の制限に適合する必要はない。
- リスク分散の原則の遵守の確保に当たっては、新しく認可されたUCITSには、認可を受けた日から6か月間は(10)、(11)、(12)および(13)は適用されない。
- (b) 上記(a)の制限がUCITSの監督の及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、UCITSは、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。
- (c) 発行体が複数のコンパートメントを有する法主体であって、コンパートメントの資産が、当該コンパートメントの投資ならびに当該コンパートメントの創設、運用および解散に関し生ずる請求権を有する債権者に排他的に留保される場合、各コン

パートメントは、(10)、(11)および(13)に記載されるリスク分散規定の適用上、個別の発行体とみなされる。

(17) (a) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは預託機関は、借入れをしてはならない。ただし、UCITSは、バック・ツー・バック・ローンにより、外国通貨を取得することができる。⁹

(b) (a) にかかわらず、

- 1) UCITSは、借入れが一時的な場合は、その資産の10%まで借入れをすることができる。
- 2) 投資法人の場合、借入れがその事業に直接的に重要である不動産の取得を可能にするためのものである場合、その資産の10%まで借入れをすることができる。この場合、この借入れと1)による借入れの合計は、UCITSの資産の15%を超過してはならない。

⁹ 本項は、2010年法第50条(17)a)の記載を反映したものである。2010年法(改正済)に関するCSSFのFAQでは、CSSFはローンをUCITSの適格投資対象とみなさない旨明記されていることに留意されたい。

(18) (a) 上記(1)ないし(8)の適用を害することなく、投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは預託機関は、貸付けを行うか、または第三者の保証人となつてはならない。

(b) (a) は、当該投資法人、管理会社または預託機関が、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品で一部払込済のものを取得することを妨げるものではない。

(19) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは預託機関は、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品について、空売りを行ってはならない。

(20) UCITSのコンパートメントは、UCITSのフィーダー・ファンド(以下「フィーダー」という。)またはかかるUCITS(以下「マスター」という。)のコンパートメントのフィーダー・ファンドとなることができるが、かかるUCITS自体はフィーダー・ファンドとなったりまたはフィーダー・ファンドの受益証券を保有したりしてはならない。かかる場合、フィーダーは、その資産の少なくとも85%をマスターの受益証券に投資するものとする。

フィーダーは、15%を超える資産を以下の一または複数のものに投資することができない。

- 2010年法第41条第2項第2段落に従う補助的な流動資産
- 2010年法第41条第1項g)および第42条第2項および第3項に従う金融デリバティブ商品(ヘッジ目的のためにのみ利用可能)
- フィーダーが投資法人である場合は、その事業を直接行う上で必須の動産および不動産

フィーダーとしての資格を有するUCITSのコンパートメントが、マスターの受益証券に投資する場合、フィーダーは、マスターから、申込手数料、転換手数料、償還手数料、または後払販売手数料を一切請求されない。

コンパートメントがフィーダーとしての資格を有する場合、フィーダーがマスターの受益証券への投資を理由に支払うコストのすべての報酬および償還(ならびにフィーダーおよびマスター双方の手数料合計)の記載が、目論見書において開示されるものとする。年

次報告書において、UCITSは、フィーダーおよびマスターの双方の手数料合計についての明細を記載するものとする。

UCITSのコンパートメントが、別のUCITSのマスター・ファンドとしての資格を有する場合、フィーダーであるUCITSは、マスターから、申込手数料、転換手数料、償還手数料、または後払販売手数料を一切請求されない。

(21) UC Iのコンパートメントが、目論見書だけでなく約款または設立証書に規定されている条件に従って、以下の条件に基づき同一のUC I (以下「ターゲット・ファンド」という。) 内の一または複数のコンパートメントにより発行される予定のまたは発行された証券を申し込み、取得し、および/または保有する場合がある。

- ターゲット・ファンドが、反対に、ターゲット・ファンドの投資先であるコンパートメントに投資することはない。
- 合計でターゲット・ファンドの10%を超える資産を、その他のターゲット・ファンドの受益証券に投資することはできない。
- ターゲット・ファンドの譲渡可能証券に付随する議決権は、投資期間中は停止される。
- いかなる場合も、これらの証券がUC Iに保有されている限り、それらの価額は、2010年法により課されている純資産の最低値を確認する目的でのUC Iの純資産の計算について考慮されない。
- ターゲット・ファンドに投資しているUC Iのコンパートメントの段階とターゲット・ファンドの段階の間で、管理報酬、買付手数料および/または償還手数料の重複はない。

2010年法に加えて、概してUCITSの文脈において、特に以下の法的文が考慮されなければならない。

- 一定の定義の明確化に関するUCITS指令およびUCITSの投資対象としての適格資産に関する2007年3月付CESRガイドラインを実施する、2007年3月19日付EU指令2007/16/CE (以下「指令2007/16」という。) を、ルクセンブルクにおいて実施する、2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則 (以下「大公規則」という。)
- 大公規則を参照してかかる大公規則の条文を明確化する2008年11月26日付CSSF通達08/380により改正済である、2008年2月19日に示達されたCSSF通達08/339。

CSSF通達08/339は、2002年法の関連規定の意味の範囲内で、かつ大公規則の規定に従って特定の金融商品を投資適格資産とみなせるか否かを評価するに当たり、UCITSがこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。

- 特定の証券貸借取引においてUCITS (および原則としてUCIも) が利用することのできる譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と商品の詳細について示した、2008年6月4日に示達されCSSF通達11/512 (これ自体もCSSF通達18/698により改正済) によって改正されたCSSF通達08/356

CSSF通達08/356は、特に、現金担保を再投資する認可担保や認可資産を一新している。同通達は、UCITS (UCI) のカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどう保管すべきか定めている。同通達は、証券貸借取引によってUCITS (UCI) のポートフォリオ管理業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはならない旨に再度言及している。最後に、通達は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。

- C S S F 通達08 / 380が2008年11月26日に発行され、これによりU C I T Sによる投資適格資産に関するC E S Rのガイドラインが規定され、U C I T Sによる投資適格資産に関する、C S S F 通達08 / 339 (C S S F 通達08 / 380により改正済) を通じて委員会により公表された2007年3月付の参照番号C E S R / 07 - 044のC E S Rのガイドラインを取り消し置き換えた。

C S S F 通達08 / 380は、効率的なポートフォリオ管理を目的とした技術および商品に関するU C I T Sによる投資適格資産についてのC E S Rのガイドライン文書の改訂にのみ注意を喚起する。C S S F 通達08 / 380は、U C I T S 指令第21条の規定を遵守する要件は、特に、U C I T S がレボまたは証券貸付の利用を承認された場合、これらの運用はU C I T S のグローバル・エクスポージャーを計算する際に考慮されなければならないことを含意することを示している。

- 2011年7月1日時点の欧州のマネー・マーケット・ファンドの共通定義に関する2010年5月19日付C E S Rガイドライン10 - 049 (改正済)
- 組織上の要件、利益相反、事業の運営、リスク管理および預託機関と管理会社との間の契約の内容に関する指令2009 / 65 / E C を施行する2010年7月1日付欧州委員会指令2010 / 43 / E U を置き換える2010年12月20日付C S S F 規則No.10 - 4

2010年12月20日付C S S F 規則No.10 - 4は、2022年7月27日付C S S F 規則No.22 - 05により改正された。

- ファンドの合併、マスター・フィーダー構造および通知手続に係る一定の規定に関する指令2009 / 65 / E C を施行する2010年7月1日付欧州委員会指令2010 / 44 / E U を置き換える、2010年12月20日付C S S F 規則No.10 - 5 (改正済)
- C S S F 規則10 - 4およびE S M Aによる明確化の公表後のリスク管理における主要な規制変更の発表、リスク管理ルールに関するC S S Fによるさらなる明確化ならびにC S S F に対して伝達されるべきリスク管理プロセスの内容および様式の定義に関する2011年5月30日付C S S F 通達11 / 512。

C S S F 通達11 / 512は、C S S F 通達18 / 698によって改正された。

- 運用開始前のコンパートメント、再開待ちのコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関連する2012年7月9日付C S S F 通達12 / 540
- オープン・エンド型投資信託に重大な変更があった場合の投資家保護に関連する2014年7月22日付C S S F 通達14 / 591
- E T Fおよびその他のU C I T Sに関するE S M Aガイドライン2014 / 937 (改定済) に言及する2014年9月30日付C S S F 通達14 / 592 (同通達は、C S S F 通達13 / 559により実施された、2012年公告の関連するE S M Aガイドライン (E S M A / 2012 / 832) を置き換えた。) 。

C S S F 通達14 / 592は、主に、インデックス・トラッキングU C I T S、レバレッジU C I T Sおよび逆レバレッジU C I T S、証券貸付、レボ契約および逆レボ契約などの担保を利用するU C I T Sに関するものである。この点に関して、E U規則2015 / 2365 (改正済) も考慮されなければならない。

- 欧州のマネー・マーケット・ファンドの共通定義に関するC E S Rのガイドライン (C E S R / 10 - 049) のレビューに関するE S M Aの意見に関する2014年12月2日付のC S S F 通達14 / 598
- 税務情報の自動交換および税務におけるマネー・ロンダリング防止の進展に関連する2015年3月27日付C S S F 通達15 / 609
- 新たなC S S Fへの月次報告に関連する2015年12月3日付C S S F 通達15 / 627
- C S S F 通達15 / 627は、C S S F 通達25 / 871によって改正された。

- 休眠口座または非稼働口座に関する2015年12月28日付C S S F 通達15 / 631
- 投資信託に関する2010年法パート の適用対象となるU C I T S の預託機関を務める信用機関およびその管理会社により代表されるすべてのU C I T S (該当する場合) に適用される規定に関する2016年10月11日付C S S F 通達16 / 644。
- C S S F 通達16 / 644は、2018年 8月23日付C S S F 通達18 / 697によって改正された。
- ルクセンブルク法に準拠する投資ファンド運用者の認可および組織化に関する2018年 8月23日付C S S F 通達18 / 698
- 証券 (E S M A) および銀行 (E B A) セクターの苦情処理に関する2018年10月 4日付ガイドラインの採択に関する2019年 4月30日付C S S F 通達19 / 718
- 資産担保コマーシャル・ペーパー (A B C P) 証券化および非 A B C P 証券化のための S T S (簡素で、透明性が高く、標準化された) 基準に関する欧州銀行監督局 (E B A) ガイドラインの施行に関する2019年 5月15日付C S S F 通達19 / 719
C S S F 通達19 / 719は、C S S F 通達24 / 868によって改正された。
- オープン・エンド型投資信託の流動化リスク管理についての証券監督者国際機構 (I O S C O) の提言に関する2019年12月20日付C S S F 通達19 / 733
- C O V I D - 19パンデミック時の金融犯罪および A M L / C F T の影響に関する2020年 4月10日付C S S F 通達20 / 740
- 税務違反を認定するためのマネー・ロンダリングおよびテロリスト資金供与防止に関する2004年11月12日法 (改正済) および A M L / C T F 法の一定の規定に関する詳細を定めた2010年 2月 1日付大公規則の適用に関するC S S F 通達17 / 650 (C S S F 通達20 / 744により改正済) を補完する2020年 7月 3日付C S S F 通達20 / 744
- U C I T S の成功報酬および A I F の一定の種類に関するガイドラインに関する2020年12月18日付C S S F 通達20 / 764
- M i F I D のコンプライアンス機能要件の特定の側面についての欧州証券市場監督局 (以下「 E S M A 」という。) のガイドライン (E S M A 35 - 36 - 1952) の採択に関する2021年 7月30日付C S S F 通達21 / 779
- C S S F A M L / C T F 外部報告書に関する投資信託セクターのガイドラインを定めた2021年12月22日付C S S F 通達21 / 788
- ルクセンブルクの投資信託により毎年提出される自己評価質問票に係る実務規則に関する2021年12月22日付C S S F 通達21 / 789。ルクセンブルクの投資信託の réviseurs d'entreprises agréés (承認された法定監査人) の関与ならびに毎年作成すべきマネジメント・レターおよび個別のレポートに関する実務上の規則
- C S S F 通達21 / 789は、2023年 7月26日付C S S F 通達23 / 839によって改正された。
- 投資信託のクロス・ボーダー販売の促進ならびに規則 (E U) 345 / 2013、 (E U) 346 / 2013および (E U) 1286 / 2014の変更に関する2019年 6月20日付欧州議会および理事会規則 (E U) 2010 / 1156 (以下「 C B D F 規則」という。) に基づくマーケティングコミュニケーションにおける E S M A のガイドライン (E S M A 34 - 45 - 1272) の適用に関する2022年 1月31日付C S S F 通達22 / 795
- 外注の取決めについての E B A ガイドライン (改正済) に関する2022年 4月22日付C S S F 通達22 / 805
- 外注の取決めに関する2022年 4月22日付C S S F 通達22 / 806

本通達の主な目的は、外注の取決めについてのEBAガイドライン(EBA/GL/2019/02)の要件を実施すること、および透明性の高い、均質の、かつ、統一された外注取決めのための全国的な枠組みを提供することである。

- ルクセンブルクの投資信託および投資ファンドのマネージャーが販売前およびクロス・ボーダー販売において遵守すべき通知および通知解除の関する2022年5月12日付CSSF通達22/810
- UCIの管理事務代行会社に関する2022年5月16日付CSSF通達22/811
デュー・ディリジェンスの強化および(該当する場合は)対抗措置が課される高リスクの法域(1)ならびにFA TFの監視が強化されている法域(2)についてのFA TF声明に関する2022年10月27日付CSSF通達22/822。CSSF通達22/822は、デュー・ディリジェンスの強化および(該当する場合は)対抗措置が課される高リスクの法域ならびにFA TFの監視が強化されている法域を列挙する2025年2月25日に最新版が公表された別紙により完成された。
- CSSFへの各要求および報告のコミュニケーション方法に関する2023年5月16日付CSSF通達23/833
- 欧州市場インフラ規制(以下「EMIR」という。)に基づく報告に欧州証券市場監督局のガイドラインを適用することに関する2023年12月1日付CSSF通達23/846
- 基準価格の計算に過誤があった場合の投資家保護、投資規則の遵守違反およびUCIの段階での他の過誤に関する、2025年1月1日付でCSSF通達02/77を置き換える2024年3月29日付CSSF通達24/856
- マネー・マーケット・ファンド規則第28条に基づくストレステスト・シナリオについてのESMAガイドラインに関する2024年4月24日付CSSF通達24/857
- ESGまたはサステナビリティ関連の用語を使用したファンドの名称についてのガイドラインに関する2024年10月21日付CSSF通達24/863

(注1) 上記のCSSF通達および2002年法に関連して発行された大公規則は、2010年法の下においても引き続き適用される。

(注2) 法律行為でなくとも、2010年法に関するCSSFのFAQは考慮されなければならない。2010年法に関するCSSFのFAQの直近の改正は、CSSF通達24/856との関連で2025年1月2日に行われた。

上記に定められた投資の制限および制約の適切な実施に際し、ルクセンブルクの管理会社およびSICAVは、常時、ポートフォリオの自己のポジション・リスクおよび全体的リスク状況への自己の寄与度をモニタリング・測定することを可能とし、かつOTCデリバティブの価値を正確かつ独立して評価することを可能とするリスク管理プロセスを採用しなければならない。かかるリスク管理プロセスは、2011年5月30日に発出されたCSSF通達11/512(CSSF通達16/698により改正済)に定められた要件を遵守するものとする。同通達はリスク管理における主要な規制変更を示し、CSSFによりリスク管理ルールがさらに明確化され、かつCSSFに対して伝達されるべきリスク管理プロセスの内容およびフォーマットを定義している。この通達により、UCITSの目論見書には、遅くとも2011年12月31日の時点で以下の情報が記載されていなければならない。

- コミットメント・アプローチ、レラティブVaRまたは絶対的VaRアプローチの間を区別する、グローバル・エクスポージャー決定方法
- 予想されるレバレッジ・レベル、および(VaRアプローチを用いるUCITSについて)より高いレバレッジ・レベルの可能性
- レラティブVaRアプローチを用いるUCITSの参照ポートフォリオに関する情報
また、CSSF通達14/592により実施された、ETFおよびその他のUCITSに関するESMAガイドライン2014/937(改定済)も、同文脈の中で考慮されるべきである。同

ガイドラインの目的は、インデックス・トラッキングUCITSおよびUCITS ETF に関して伝達されるべき情報に関するガイドラインを、UCITSが店頭市場において金融デリバティブ取引を行う際および効率的なポートフォリオ管理を行う際に適用する特定の規則とともに提供することにより、投資家を保護することである。

B) パート ファンドとしての適格性を有するFCPに適用される投資制限に関して、2010年法パート には、UCIの投資規則または借入規則についての規定はない。パート ファンドに該当しないFCPに適用される制限は、2010年法第91条第1項に従い、CSSF規則によって決定され得る。

(注) かかるCSSF規則は未だ出されていない。

ただし、2010年法パート に準拠するUCIに適用される投資制限は、1991年1月21日付IML通達91/75(CSSF通達05/177、18/697、21/790および22/811により改正済)およびオルタナティブ投資戦略を実行するUCIに関するCSSF通達02/80において定められている。

2.2.1.2. 管理会社

パート ファンドを管理する管理会社は、2010年法第15章に定める要件を遵守しなければならない(以下を参照のこと。)

パート ファンドのみを管理する管理会社には、2010年法第16章が適用される。

パート ファンドとしての適格性を有するFCPの管理は、ルクセンブルクに登記上の事務所を有し、2010年法第16章または第15章のいずれかに定められる条件を遵守する管理会社によって行われる。

2.2.1.2.1 2010年法第16章

同法第125 - 1条、第125 - 2条および第126条は、第16章に基づき存続する管理会社が充足すべき以下の要件を定めている。2010年法は、同法第125 - 1条に服する管理会社と同法第125 - 2条に従う管理会社とを区別している。

(1) 2010年法第125 - 1条に服する管理会社

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。

認可を受けた管理会社は、CSSFのウェブサイト上の公式リストに記入される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後にのみ実行可能である。

2010年法第125 - 2条の適用を損なうことなく、本(1)に従い認可を受ける管理会社は、以下の活動にのみ従事することができる。

(a) 指令2011/61/EUに規定するAIF以外の投資ビークルの管理を確保すること

(b) 指令2011/61/EUに規定するAIFとしての資格を有する、一または複数の契約型投資信託または変動資本を有する一または複数の投資法人もしくは固定資本を有する投資法人について、2010年法第89条第2項に規定する管理会社の機能を確保すること。かかる場合、管理会社は、当該契約型投資信託および/または変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人(いずれも、単数か複数かを問わない。)のために、2010年法第88 - 2条第2項a)に従い外部AIFMを任命しなければならない。

(c) 自らの資産が管理下に置かれる一または複数のAIFの管理が、2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回らないよう確保すること。かかる場合、当該管理会社は、以下を行わなければならない。

- 自らが管理するA I FについてC S S Fに確認すること
- 自らが管理するA I Fの投資戦略に関する情報を、C S S Fに提供すること
- C S S Fが体系的なリスクを効果的に監視できるようにするため、自らが取引する主要商品ならびに自らが管理するA I Fの元本エクスポージャーおよび最も重要な集中的投資対象に係る情報を、C S S Fに定期的に提供すること

前記の閾値条件を充足しなくなった場合および当該管理会社が2010年法第88 - 2条第2項a)に規定する外部A I F Mを任命しなかった場合、または管理会社が2013年法に従うことを選択した場合、当該管理会社は、2013年法第2章に規定される手続に従い、30暦日以内に、C S S Fに認可を申請しなければならない。指令2011/61/EUに規定するA I F s以外の投資ビークルが当該ビークルに関する特定セクターに係る法律により規制される場合を除き、管理会社は、いかなる状況においても、上記(b)または(c)に記載される業務を遂行することなく、上記(a)に記載される業務のみを遂行することを認可されないものとする。管理会社自身の資産の管理事務については、付随的な性質のものに限定されなければならない。管理会社は、U C Iの管理以外の活動に従事してはならない(ただし、自らの資産の運用は付随的に行うことができる)。当該投資信託の少なくとも一つはルクセンブルク法に準拠するU C Iでなければならない。

当該管理会社の本店(中央管理機構)および登録事務所は、ルクセンブルクに所在しなければならない。

第16章の規定に服する管理会社は、事業のより効率的な運営のため、自らの機能のいくつかをかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

- (a) 管理会社はC S S Fに対し適切な方法で通知しなければならない。
- (b) 当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために、管理会社が行為し、U C Iが管理されることを妨げてはならない。
- (c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服している事業体にのみ付与される。
- (d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり、かつ、これが慎重な監督に服している国外の事業体に付与される場合、C S S Fと当該国の監督機関の協力関係が確保されなければならない。
- (e) (c)または(d)の条件が充足されない場合、当該委託は、C S S Fによる事前承認が得られた後にのみ、効力を有することができる。
- (f) 投資運用の中核的機能に関わる権限は、預託機関に付与されてはならない。

本(1)の範囲内に該当し、本(1)第4段落目(b)において記載される活動を遂行する管理会社は、当該管理会社による任命を受けた外部A I F M自身が、前記の機能を引き受けていない範囲において、事業のより効率的な運営のため、管理事務および販売に係る自らの一または複数の機能にかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件を遵守しなければならない。

- (a) C S S Fは、適切な方法で通知を受けなければならない。
- (b) 当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために行為し、または契約型投資信託、

変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人が管理されることを妨げてはならない。

C S S Fは以下の条件で管理会社に認可を付与する。

- (a) 申請会社は、その事業を効率的に行い、債務を弁済するに足る、処分可能な十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、C S S F規則により最大で625,000ユーロまで引き上げることができる。管理会社の自己資本は、125,000ユーロまたは(該当する場合は)C S S F規則により設定される最低閾値を下回ってはならない。これを下回った場合、C S S Fは、正当な事由がある場合、管理会社に対し、期間を限った上で、当該状況を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

(注)現在にかかる規則は存在しない。

- (b) 上記(a)記載の自己資本は管理会社の永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。当該自己資本は、流動性のある資産または短期間で現金に容易に転換しうる資産に投資されなければならない。また、投機的ポジションを含んではならない。

- (c) 管理会社の経営陣の構成員は、良好な評価を得ており、その義務の遂行に必要なプロフェッショナルとしての経験を有しているものとする。これには以下が含まれる。

- 公開有限責任会社については、取締役会の構成員、二層型の実効取締役会制度においては、監査役会の構成員および、場合によっては、経営陣の構成員(会社を実質的に経営する者と異なる場合)
- その他の種別の会社については、法律および設立文書により管理会社を代表する機関の構成員

- (d) 管理会社の参照株主または参照メンバーの身元情報がC S S Fに提供されなければならない。C S S Fは株主に、とりわけ自己資本に関する要件について、適用法上定められる慎重な要件に管理会社が適合する/適合する予定を保証するスポンサーシップ・レターを要求することができる。

- (e) 申請書に管理会社の組織、統制および内部手続が記載されなければならない。

完全な申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S Fが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S Fに通知を行う義務を負うこととなる。

C S S Fは、以下の場合、第16章に従い、管理会社に付与した認可を撤回することができる。

- (a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて第16章に定められる活動を停止する場合。
- (b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
- (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
- (d) 2010年法に従って採用された規定に重大かつ/または組織的に違反した場合。
- (e) 2010年法が認可の撤回事由として定めるその他の場合に該当する場合。

管理会社は、自らのために、管理するUCIの資産を使用してはならない。

管理するUCIの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

管理会社による自己の事業活動の遂行に関する2010年法第111条は、同条の範囲内の管理会社にも適用される。

(2) 2010年法第125 - 2条に服する管理会社

2010年法第88 - 2条第2項a)に規定する外部AIFMを任命することなく、任命を受けた管理会社として、指令2011/61/EUに規定する一または複数のAIFを管理し、2010年法第125 - 2条に基づき認可を受けた管理会社は、管理下にある資産が2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回った場合、2013年法第2章に基づくAIFのAIFMとして、CSSFによる事前認可も得なければならない。

当該管理会社は、2013年法第5条第4項に記載される付随的業務および同法別紙に記載される活動にのみ従事できる。

自らが管理するAIFに関し、管理会社は、任命を受けた管理会社として、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

2010年法第16章に該当する管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を適切な職務経験を有しその適切な職務経験の根拠を示すことのできる、一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人に関する変更は事前にCSSFの承認を得なければならない。2010年法第104条が適用される(下記2.2.1.2.2.の(17)および(18)を参照のこと。)

2.2.1.2.2 2010年法第15章

同法第101条ないし第124条は、第15章に基づき存続する管理会社に適用される以下の規則および要件を定めている。

A. 業務を行うための条件

(1) 第15章の意味における管理会社の業務の開始は、CSSFの事前の認可に服する。

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社、または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。1915年法の各規定は、2010年法が適用除外を認めない限り、2010年法第15章に服する管理会社に対し適用される。

認可を受けた管理会社は、CSSFのウェブサイト上の公式リストに記入される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後にのみ実行可能である。

(2) 管理会社は、指令2009/65/EUに従い認可されるUCITSの管理以外の活動に従事してはならない。ただし、同指令に定められていないその他のUCIの管理であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、指令2009/65/EUの下でその他の加盟国において販売することはできない。

UCITSの管理のための活動は、2010年法別表に記載されているが、すべてが列挙されているものではない。

(注) 当該リストには、投資運用、ファンドの管理事務および販売が含まれている。

(3) 上記(2)とは別に、管理会社には、以下の業務を提供することも認められている。

(a) ポートフォリオが金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)の附属書のセクションBに列挙される商品を含む場合において、投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う当該投資ポートフォリオの管理(年金基金が保有するものも含む。)

- (b) 付随的業務としての、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)の附属書のセクションBに列挙される商品に関する投資顧問業務ならびにUCIの受益証券に関する保管および管理事務業務

管理会社は、本章に基づき本項に記載された業務のみの提供または(a)の業務を認可されることなく付随的業務のみの提供を認可されることはない。

- (4) 上記(2)からの一部修正として、指令2011/61/EUに規定するAIFのAIFMとして任命され、ルクセンブルクに自らの登記上の事務所を有し、かつ、第15章に基づき認可を受けた管理会社はまた、2013年法第2章に基づくAIFのAIFMとして、CSSFによる事前認可も得なければならない。管理会社が当該認可を申請する場合、当該管理会社は、本項(7)に基づき認可を申請するに際し、自らがCSSFに対して既に提供済みである情報または書類の提供が免除される。ただし、当該情報または書類が最新のものであることを条件とする。関連する管理会社は、2013年法別紙に記載される活動および2010年法第101条に基づき認可に服するUCITSの追加的な管理活動にのみ従事することができる。運用するAIFの管理活動の趣旨において、かかる管理会社は、金融商品に関連する注文の受領および伝達を構成する2013年法第5条第4項に規定する付随的業務を行うこともできる。本(4)に規定するAIFのAIFMとして任命を受けた管理会社は、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

- (5) 金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第1-1条、第37-1条および第37-3条は、管理会社による上記(3)の業務提供に準用される。

上記(3)(a)で定める業務を提供する管理会社は、さらに、投資会社および信用機関の資本の十分性に関するEU規則575/2013の規定および信用機関の業務へのアクセスならびに信用機関および投資会社の健全性の監督に関する2006年6月26日付欧州議会および理事会指令2013/36/EUを施行するルクセンブルク規則を遵守しなければならない。

- (6) 管理会社が支払不能となった場合、上記(2)(3)の申請に基づき管理される資産は、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

- (7) CSSFは、管理会社を以下の条件の下に認可する。

- (a) 管理会社の当初資本金は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロなければならない。

- 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える額について、かかる額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しない。

- 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。

() 管理会社が運用するFCP(管理会社が運用機能を委託したかかるFCPのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)

() 管理会社が指定管理会社とされた投資法人

() 管理会社が運用するUCI(管理会社が運用機能を委託したかかるUCIのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)

- これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資本は、EU規則575/2013の第92条ないし第95条に規定される金額を下回ってはならない。

管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%を限度にのみ追加することができる。信用機関または保険機関は、EU加盟国またはCSSFがEU法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。

- (b) (a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。当該資本金は、流動性のある資産または短期間で現金に容易に転換しうる資産に投資されるものとし、投機的ポジションを含んではない。
- (c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、良好な評価を十分に充たし、管理会社が管理するUCITSに関し十分な経験を有していなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者は、CSSFに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも二名により決定されなければならない。
- (d) 認可の申請は、管理会社の組織、統制および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。
- (e) 中央管理機構と登録事務所はルクセンブルクに所在しなければならない。
- (f) 管理会社の経営陣の構成員は、良好な評価を得ており、その業務の遂行に必要なプロフェッショナルとしての経験を有しているものとする。これには以下が含まれる。
- () 公開有限責任会社 (*sociétés anonymes*) については、取締役会の構成員、二層型の取締役会制度においては、監査役会の構成員および、場合によっては、経営陣の構成員 ((c) に記載の者と異なる場合)
- () その他の種別の会社については、法律および設立文書により管理会社を代表する機関の構成員
- (8) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、CSSFは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合にのみ認可する。
- CSSFは、また、管理会社が親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。
- CSSFは、管理会社に対して、本項に記載する条件の遵守につき監視するため、必要な情報の提供を継続的に求める。
- (9) 記入済みの申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (10) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。
- 当該認可の付与により、上記(7)(f)に記載の管理会社の経営陣は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。
- (11) CSSFは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。
- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月以上活動を停止する場合。
- (b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
- (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
- (d) 認可が上記(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、指令2013/36/EUの施行の結果である金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に適合しない場合。
- (e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。
- (f) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。

- (12) 管理会社が、(2010年法第116条に従い) 集团的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、C S S Fは、管理会社の認可を撤回する前に、U C I T S 所在加盟国の監督当局と協議する。
- (13) C S S Fは、一定の適格関与または関与額を有する、管理会社の株主またはメンバー(直接か間接か、自然人か法人かを問わない。)の身元情報が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社への一定の関与資格は、上記金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第18条の規定と同様の規定に服する。
- C S S Fは、管理会社の健全で慎重な管理の必要性を勘案し、上記の株主またはメンバーの適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。
- 関係する他の加盟国の権限のある当局は、以下のいずれかの管理会社の認可について事前に協議されるものとする。
- (a) 他の加盟国において認可された他の管理会社、投資会社、信用機関または保険会社の子会社
- (b) 他の加盟国において認可された他の管理会社、投資会社、信用機関または保険会社の親会社の子会社、または
- (c) 他の加盟国において認可された他の管理会社、投資会社、信用機関または保険会社を支配する者と同じ自然人または法人によって支配される管理会社
- (14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な経験を有する一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。
- (15) 承認された法定監査人の変更は、事前にC S S Fの承認を得なければならない。
- (16) 1915年法および同法第1100条 - 15により定められる監督監査人の規定は、2010年法第15章に従い、管理会社に対しては適用されない。
- (17) C S S Fは、承認された法定監査人の権限付与および管理会社の年次会計書類に関する監査報告書の内容について範囲を定めることができる。
- (18) 承認された法定監査人は、管理会社の年次報告書に記載される会計情報の監査または管理会社もしくはU C Iに関するその他の法的作業を行う際に認識した一切の事実または決定が、以下の事項に該当する可能性がある場合、C S S Fに対し速やかに報告しなければならない。
- 2010年法または2010年法の施行のために導入される規則の重大な違反を構成する場合
 - 管理会社の継続的な機能を阻害するか、または管理会社の事業活動に出資する主体の継続的な機能を阻害する場合
 - 会計書類の証明の拒否またはかかる証明に対する留保の表明に至る場合
- 承認された法定監査人はまた、(16)に記載される管理会社に関する義務の履行において、年次報告書に記載される会計情報の監査または支配関係により管理会社と親密な関係を有するその他の主体に関するか、もしくは管理会社の事業活動に出資する主体と親密な関係を有するその他の主体に関してその他の法的作業を行う際に認識した、(16)に列挙した基準を満たす管理会社に関する一切の事実または決定をC S S Fに対し速やかに報告する義務を有する。
- 承認された法定監査人がその義務の遂行にあたり、管理会社の報告書またはその他の書類において投資家またはC S S Fに提供された情報が管理会社の財務状況および資産・負債を正確に記載していないと認識した場合には、承認された法定監査人は直ちにC S S Fに報告する義務を負う。
- 承認された法定監査人は、C S S Fに対して、承認された法定監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてのC S S Fが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

承認された法定監査人がC S S Fに対し誠実に行う本項に記載される事実または決定の開示は、契約によって課される職業上の守秘義務または情報開示に対する制限の違反を構成せず、かつ承認された法定監査人のいかなる責任をも発生させるものではない。

C S S Fは、承認された法定監査人に対し、管理会社の活動および運営の一または複数の特定の側面の管理を行うよう求めることができる。かかる管理は、当該管理会社の費用負担において行われる。

B. ルクセンブルクに登録事務所を有する管理会社に適用される運用条件

- (1) 管理会社は、常に上記(1)ないし(8)に記載される条件に適合しなければならない。管理会社の自己資本は(7)(a)に特定されるレベルを下回ってはならない。その事態が生じ、正当な事由がある場合、C S S Fは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

管理会社の健全性監督は、管理会社が2010年法第1条に定義する支店を設立するか、または他の加盟国でサービスを提供するか否かにかかわらず、C S S Fの責任とする。ただし、UCITS指令のホスト国である加盟国の当局に責任を与える規定は損なうものではない。

管理会社の適格な保有については、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第18条が投資会社について定めた規則と同じものに服するものとする。

2010年法の目的において、1993年4月5日法(改正済)第18条にある「会社・投資会社」および「投資会社」は、「管理会社」と読み替えられる。

- (2) 管理会社が管理するUCITSの性格に関し、またUCITSの管理行為につき常に遵守すべき慎重な規則の遂行にあたり、管理会社は、UCITS IV指令に従い、以下を義務づけられる。

- (a) 健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備(規則(EC)1060/2009、(EU)648/2012、(EU)600/2014、(EU)909/2014および(EU)2016/1011を改正する、金融業界のデジタル・オペレーショナル・レジリエンスに関する2022年12月14日付欧州議会および理事会規則(EU)2022/2554に従って設定および運用されるネットワークおよび情報システムに関するものを含む。)ならびに適切な内部管理メカニズム(特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、UCITSに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するUCITSの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。

- (b) 管理会社と顧客、顧客間、顧客とUCITSまたはUCITS間の利益の相反により害されるUCITSまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。

- (3) 2.2.1.2.2のA.(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている各管理会社は、

- () 顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が管理するUCITSの受益証券に投資してはならない。

- () (3)の業務に関し、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に基づく投資家補償スキームに関する通達97/9/ECを施行する2000年7月27日法の規定に服する。

- (4) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件のすべてに適合しなければならない。
- (a) 管理会社は、C S S F に上記を適切に報告しなければならない。C S S F は、U C I T S 所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない。
 - (b) 当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、管理会社が投資家の最善の利益のために活動し、U C I T S がそのように管理されることを妨げてはならない。
 - (c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資割当基準に適合しなければならない。
 - (d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、C S S F および当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
 - (e) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関または受益者の管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。
 - (f) 管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。
 - (g) 当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、機能が委託された者に常に追加的指示を付与し、投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
 - (h) 委託される機能の性格を勘案し、機能が委託される者は、当該機能を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。
 - (i) U C I T S の目論見書は、管理会社が委託した機能を列挙しなければならない。
管理会社および預託機関の責任は、管理会社が第三者に機能を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、自らが郵便受けとなるような形の機能委託をしてはならない。
- (5) 事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範の遵守にあたり、以下を行う。
- (a) 事業活動の遂行に際し、管理会社が管理するU C I T S の最善の利益および市場の誠実性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。
 - (b) 管理会社が管理するU C I T S の最善の利益および市場の誠実性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない。
 - (c) 事業活動の適切な遂行に必要な資源と手続を保有し、効率的に使用しなければならない。
 - (d) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が管理するU C I T S が公正に取り扱われるよう確保しなければならない。
 - (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務に適合し、投資家の最善の利益および市場の誠実性を促進しなければならない。
- 2010年法は、管理会社が以下のすべての特徴を有する報酬に関する方針および慣行を定めるものとする旨規定している。
- U C I T S の健全で効率的なリスク管理に合致し、またこれを促進するもの
 - 関連するU C I T S に適用されるリスク・プロファイルまたはファンド規則に合致しないリスクを取ることを奨励しないもの
 - U C I T S の最善の利益のために行動するU C I T S 管理会社の義務の遵守を妨げないもの

報酬に関する方針および慣行には、給与および裁量的年金給付の固定および変動の構成要素を含むものとする。

報酬に関する方針および慣行は、上級管理職、リスク・テイカー、管理職ならびに上級管理職の報酬階層に該当する総報酬を受け取る従業員およびその専門的活動が管理会社またはその管理するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼすリスク・テイカーを含む、スタッフ区分に適用されるものとする。

- (6) 管理会社は、上記(5)に定める報酬方針を策定し、適用するにあたり、自社の規模、組織および事業の性質、範囲、複雑さに応じて、以下の各原則を適用ある範囲において遵守するものとする。
- (a) 報酬方針は、健全かつ効果的なリスク管理と合致し、これを推進するものであるものとし、管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイル、規則または設立文書に合致しないリスクをとることを奨励しない。
 - (b) 報酬方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの、および当該UCITSの投資家の、事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとし、また、利益相反を回避する措置が含まれているものとする。
 - (c) 報酬方針は、管理会社の経営陣がその監査機能の一環として採用し、経営陣は報酬方針の一般原則を少なくとも年1回の割合で見直し、報酬方針の実施につき責任を負い、これを監督するものとする。本項に関連する業務は、該当する管理会社において業務執行機能を担わず、かつリスク管理および報酬についての専門的知識を有する経営陣の中の構成員のみによって執り行われるものとする。
 - (d) 報酬方針の実施状況は、経営陣によりその監督機能の一環として採用された報酬の方針および手続の遵守について、少なくとも年1回の割合で、中央的かつ独立した形で社内レビューの対象とされる。
 - (e) 内部統制機能を担っているスタッフは、同スタッフが負う責任に関連する目的の達成度に応じて報酬を受け取るものとし、同スタッフが統制する事業分野の業績は問わない。
 - (f) リスクの管理およびコンプライアンスの機能を担う上級役員の報酬は、報酬委員会が設置される場合は報酬委員会の直接の監督下に置かれる。
 - (g) 報酬が業績に連動する場合、報酬総額は、個別の業績を評価する際、個人および関連する事業部門またはUCITSの各業績評価と、UCITSのリスクおよび管理会社の業績結果全般の評価の組み合わせに基づくものとし、財務および非財務それぞれの基準を考慮に入れるものとする。
 - (h) 業績評価は、評価プロセスがUCITSのより長い期間の業績およびUCITSへの投資リスクに基づいて行われ、かつ業績ベースの報酬要素の実際の支払が管理会社が管理するUCITSの投資家に対して推奨する保有期間を通じて分散するよう、同期間に適切な複数年の枠組みの中で行われる。
 - (i) 保証変動報酬は例外的に行われ、新規スタッフの雇用時のみに、最初の1年に限定してなされる。
 - (j) 報酬総額の固定および変動の要素は、適切にバランスが取られ、固定報酬の要素は、報酬総額の相当部分とされ、変動報酬の要素を一切支給しない可能性も含めて変動要素を十分に柔軟な方針で運用することができるようにする。
 - (k) 満期前の契約解約の場合の支払は、契約終了までの期間において達成された業績を反映するものとし、失策については不問とする形で設計する。

- (l) 変動報酬の要素またはプールされる変動報酬の要素を算定するために使用される業績の測定には、関連する現在および将来のすべてのリスクの種類を統合することのできる包括的な調整メカニズムが含まれる。
- (m) UCITSの法制およびUCITSのファンド規則またはその設立文書に従うことを条件として、変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその50%は、関連するUCITSの受益証券口数、同等の所有権または株式連動の証券もしくは本項において言及される証券と同等の効果的なインセンティブを提供する同等の非現金証券で構成される。ただし、UCITSの管理が管理会社が管理している全ポートフォリオの50%に満たない場合は、かかる最低限50%の制限は適用されない。本項で言及される証券は、管理会社、その管理するUCITSおよび当該UCITSの投資家の各利益と報酬を受ける者のインセンティブとを連携させる目的で設計される適切な保有方針に従う。本項は、以下(n)に従って繰り延べられる変動報酬の要素の部分および繰り延べられない変動報酬の要素の部分のいずれにも適用される。
- (n) 変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその40%は、UCITSの投資家に対して推奨される保有期間として適切と考えられる期間について繰り延べられ、また、当該UCITSのリスク特性に正確に合致するよう調整される。本項で言及される期間は、少なくとも3年とする。繰延べの取決めに基づいて支払われる報酬を受ける権利は、当該期間に比例して発生する。特に高額の変動報酬の要素の場合には、少なくとも60%は繰り延べられるものとする。
- (o) 変動報酬は、繰り延べられる部分も含めて、管理会社全体の財務状態に照らして管理会社が持続可能かつ事業部門、UCITSおよび該当する個人の各業績に照らして正当と認められる場合に限り、支払われ、または権利が発生する。変動報酬の総額は、原則として、管理会社または該当するUCITSが芳しくないか好ましくない財務実績であった場合は、現在の報酬およびその時点で発生済みとされる金額を、ボーナス・マルス・システムやクローバック(回収)を含めて減額することを考えつつ大幅に縮小されるものとする。
- (p) 年金方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとする。従業員が定年退職より前の時点で管理会社を辞める場合、任意支払方式による年金給付は、退職後5年間は、上記(m)項に定める証券の形式で管理会社により保有されるものとする。従業員が定年退職する場合は、任意支払方式による年金給付は、同じく5年間の留保期間後に上記(m)項に定める証券の形式で支払われるものとする。
- (q) 役職員は、報酬に関する保険や役員賠償に関する保険の個人的ヘッジ戦略を、その報酬の取決めに含まれるリスク調整効果を弱めるために利用しない旨約束する。
- (r) 変動報酬は、本法の法的要件を回避することを容易にするピークルや方式を通じては支払われない。

上記第6項の原則は、その専門的業務が管理会社または管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼしうる上級管理職、リスク・テイカー、内部統制担当者または従業員のうち上級管理職やリスク・テイカーと同じ報酬区分に属する報酬総額の中から報酬を受ける従業員を含む各役職員の利益のために行われる、管理会社が支払うその種類を問わない給付、成功報酬を含めてUCITS自体が直接支払う金額、およびUCITSの受益証券もしくは投資証券の何らかの譲渡に適用される。

自社の規模またはその管理するUCITSの規模、その組織および活動の性質、範囲、複雑さにおいて重要な管理会社は、報酬委員会を設置するものとする。報酬委員会は、報

報酬に関する方針および実務、ならびにリスク管理に資するインセンティブについてその要求に適うかつ独自の判断を行うことができる形で構成されるものとする。指令2009/65/EC第14a条第(4)項で言及される欧州証券市場監督局のガイドラインに従って設置される報酬委員会(該当する場合は、管理会社または関連するUCITSのリスクやリスク管理への配慮および経営陣がその監督機能の一環として行う場合を含む、報酬に関する決定の作成に責任を負うものとする。報酬委員会の議長は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員が務めるものとする。報酬委員会の委員は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員とする。従業員が経営陣に占める割合が労働法上定められている管理会社に関しては、報酬委員会には、一もしくは複数の従業員代表者を含めるものとする。報酬委員会は、その決定を作成するにあたり、投資家その他ステイク・ホルダーの長期的な利益および公共の利益を考慮に入れるものとする。

- (7) 管理会社は、管理会社が投資家の苦情に適切に対応することを確保し、かつ、管理会社が他の加盟国において設定されたUCITSを管理する場合、投資家によるその権利の行使に規制がないことを確保するため、2010年法第53条に従い措置を講じ、かつ適切な手続および取決めを設定するものとする。かかる措置により、投資家は、加盟国の複数の公用語または公用語のうちいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。

管理会社は、UCITS所在加盟国の公的または監督当局の要求に応じて情報を提供することができるよう、適切な手続および取決めを設定するものとする。

- (8) 管理会社は、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第1条第1項に規定する専属代理人を任命する権限を付与される。管理会社が専属代理人を任命しようとした場合、当該管理会社は、2010年法に基づき許可される活動の制限内において、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第37-8条に基づく投資会社に適用される規則と同一の規則を遵守しなければならない。本段落を適用する目的において、同法第37-8条における「投資会社」の文言は、「管理会社」として読まれるものとする。

C. 設立の権利および業務提供の自由

(1) UCITS 指令に従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルクで、当該認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルクで行うための手続および条件を定めている。上記に記載される支店の設置または業務提供は、いかなる認可要件または寄付による資本の提供要件もしくはこれと同等の効力を有するその他の手段の提供要件にも服さない。

上記に規定される制限の範囲内において、ルクセンブルクにおいて設定されたUCITSは、UCITS 指令第16条第3項の規定に従い、管理会社を自由に指定することができ、または同指令に基づき他の加盟国において許認可を受けた管理会社により、自由に管理されることができる。

(2) 2010年法第15章に従い認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、他のEU加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

管理会社に関して適用される規制は、ルクセンブルク法に基づいて設立された投資ファンドのマネージャーの認可および組織に関する2018年8月23日付CSSF通達18/698によりさらに処理される。CSSF通達18/698は、オルタナティブ投資ファンドに関する法制制度の変更を考慮に入れることを目的として、また、CSSF通達18/698が適用されるルクセンブルク法に基づいて設立されたすべての投資ファンドのマネージャー（以下「IFM」という。）（すなわち、2010年法第15章に従うルクセンブルク法に基づく全管理会社、2010年法第16章第125 - 1条または第125 - 2条に従うルクセンブルク法に基づく管理会社、2010年法第17章に従うIFMのルクセンブルク籍支店、2010年法第27条に規定する自己管理投資法人(SIAG)、2013年法第2章の認可を受けたオルタナティブ投資ファンド運用者、2013年法第4条第1項(b)に規定する内部的に管理されるオルタナティブ投資ファンド(FIAG)）の認可の取得および維持に係る条件を単一の通達に規定することを目的として、2012年10月24日付CSSF通達12/546(改正済)を置き換えることをその目的とする。CSSF通達18/698は、IFMがルクセンブルクおよび/または海外に設立した支店および駐在員事務所にも適用される。CSSF通達18/698は、認可に係る特定の要件（特に、株主構成、資本要件、経営体、中央管理および内部統制に関する取決めならびに委託の管理に関する規則に関するものを含む。）に関して追加的な説明を提示することを目的とする。また、同通達は、投資ファンド・マネージャーおよび登録事務代行業務を行う事業体に適用されるマネー・ロンダリングおよびテロ資金調達の防止に関する特定の規定を定める。

2.2.1.3. 預託機関

CSSFが承認した約款に定められる預託機関は、約款およびFCPのために行為する管理会社との間で締結された保管受託契約に従い、預託機関またはその指定する者がFCPの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。関連する適用法は、契約上の規定が保管受託契約に含まれている必要がある旨規定している。預託機関は、FCPの資産の日々の管理に関するすべての業務を遂行するものとする。

預託機関は、以下を行わなければならない。

- FCPのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- 受益証券の価格が法律または約款(UCITSのみ)に従って計算されるようにすること。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- FCPの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。

- F C Pの収益が約款に従って使用されるようにすること。

U C I T S V指令(以下に定義される。)に基づき、預託機関は、ファンドおよび受益者に対し、預託機関または保管されている金融商品の保管を委託された第三者による損失につき責任を負う。保管されている金融商品を喪失した場合、預託機関は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、ファンドまたはファンドのために行為する管理会社に返却するものとする。預託機関は、喪失があらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避となった自らの合理的な支配を超えた外的事象により生じたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

預託機関は、F C Pおよび受益者に対し、適用ある規則に対する自らの義務の適切な履行に関する預託機関の過失または故意の不履行によりF C Pおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

預託機関の受益者に対する責任は、直接または管理会社を通じて間接的に追求される。ただし、これは二重の賠償または受益者の不平等な取扱いをもたらすものではない。

上記の預託機関の責任は、保管している資産の全部または一部を副預託機関に委託したことにより影響されることはないものとする。

預託機関は、ルクセンブルクに登録事務所を有するか、外国会社のルクセンブルク支店でなければならない。U C I T Sの場合(後者の場合)、その登録事務所は他のE U加盟国に所在するものでなければならない。預託機関は、ルクセンブルクの金融セクターに関する1993年法(改正済)に規定する信用機関でなければならない。

預託機関の取締役および業務を遂行する者は、十分良好な評価および該当するU C I T Sに関する経験を有していなければならない。このため、取締役およびそのすべての後任者の身元情報はC S S Fに直ちに報告されなければならない。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその義務の履行にあたり取得し、F C Pが2010年法を遵守しているかをC S S Fがモニタリングするために必要なすべての情報を、C S S Fに対し提供しなければならない。

預託機関の機能に関するU C I T Sに関する法律、規則および行政規定の調整に関する指令2009 / 65 / E Cを改正する欧州議会および理事会の指令を先取りして、C S S Fは、U C I T Sの預託機関として活動するルクセンブルクの信用機関に適用される規定を明確にすることを目的としたC S S F通達14 / 587を2014年7月11日に公表した(以下「通達14 / 587」という。) ¹⁰。C S S Fは、プリンシプル・ベース・アプローチから離れ、U C I T Sの預託機能を管理するためのより規範的で詳細な規則を制定した。通達14 / 587の結果、I M L通達91 / 75 (C S S F通達05 / 177、18 / 697、21 / 790および22 / 811により改正済)の第E章はもはやU C I T Sには適用されなくなったが、A I F M Dの範囲に属さないすべてのファンドには適用される。現在U C I T Sの預託機関として活動しているルクセンブルクの信用機関は、C S S Fの新たな要件に合わせて業務体制を整備しなければならなかった。

¹⁰ C S S F通達14 / 587は、以下に詳述されるとおりC S S F通達16 / 644によって置き換えられた。

2014年7月23日、欧州理事会は、2016年3月18日までに加盟国が実施しなければならないU C I T S指令の最終文を正式に採択した。U C I T S指令は、U C I T Sの預託機関の機能と責任を明確にし、過度のリスクテイクを制限するためにU C I T Sの管理会社のための報酬の方針のパラメーターを提供し、国内規定の違反に関する最低限の行政上の制裁を調和させるものである。

UCITS のレベル2の措置は、2015年12月17日に公表され、2016年10月13日を効力発生日とする。

2016年5月10日、ルクセンブルク議会は、2010年法および2013年法を改正することにより、UCITS指令をルクセンブルク法に移行する法律を通過させた。

2016年10月11日、CSSFは、UCITSの預託機関として活動するルクセンブルクの信用機関ならびにすべてのルクセンブルクのUCITSおよびUCITSのために活動する管理会社に宛ててCSSF通達16/644を公表した。本CSSF通達16/644は、UCITS レベル2の措置と矛盾する通達14/587のいかなる規定も撤回し、2010年法およびUCITS レベル2の措置に規定される預託機関に関する規則の一部に関して明確化する。特に、保管の手続や特定の状況(UCITSがデリバティブに投資する場合、担保を受領する場合など)に関して、組織上の要件を明確化された。

2018年8月23日に、CSSFは、2010年法パート の適用対象外の資金預託機関およびそのブランチ(該当する場合)に適用される組織的取決めに係るCSSF通達18/697を發布した。CSSF通達18/697は、投資信託に関連する2010年法パート に従いUCITSの預託機関として活動する信用機関(該当する場合は、その管理会社により代理される。)に適用される規定に関するCSSF通達16/644および投資信託に関する1998年3月30日法に準拠するルクセンブルクの事業体が従う規則の変更および改訂に関するIML通達91/75(CSSF通達05/177により改正済)を改定する。

(A) 預託機関は、FCPのパート ファンドとしての適格性について以下の業務を行わなければならない。

- FCPのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- 受益証券の価格が法律および約款に従い計算されるようにすること。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- FCPの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- FCPの収益が約款に従って使用されるようにすること。

管理会社所在加盟国が、FCPの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、2010年法第17条、第18条、第18条の2ならびに第19条、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行することを認めるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

預託機関は、FCPのキャッシュフローが適切にモニタリングされることを確保するものとする。

預託機関は、FCPおよびFCPの受益者に対し、預託機関または2010年法第18条第4項a)に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、預託機関は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、FCPのために行為する管理会社に返却するものとする。預託機関は、喪失があらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避となった自らの合理的な支配を超えた外的事象により生じたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

預託機関は、FCPおよび受益者に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する預託機関の過失または故意の不履行によりFCPおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の預託機関の責任は、委託に影響されることはないものとする。

上記の責任を除外または制限する契約は無効とする。

預託機関の受益者に対する責任は、直接的または管理会社を通じて間接的に追及される。ただし、これは二重の賠償または受益者の不平等な取扱いをもたらすものではない。

UCITS 指令がルクセンブルク法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、(i) 一般的な保管受託義務、() 保管、() デュー・ディリジェンス、() 支払不能保証および(v) 独立性に関係するものである。また、SICAVは、客観性のある所定の基準に基づき、SICAVおよびSICAVの投資家の利益のみに一致する、預託機関の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。預託機関は、ルクセンブルクに登録事務所を有するか、外国会社のルクセンブルク支店でなければならない。パート ファンドの預託機関である場合は、その登録事務所は他のEU加盟国に所在するものでなければならない。預託機関は、金融セクターに関する1993年法(改正済)に定める金融機関でなければならない。

預託機関の業務を遂行する者は、十分良好な評価および該当するUCITSに関する経験を有していなければならない。このため、業務を遂行する者およびその後任者の身元情報はCSSFに直ちに報告されなければならない。

「業務を遂行する者」とは、法律または設立文書に基づき、預託機関を代表するか、または預託機関の活動の遂行を事実上決定する者をいう。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその義務の履行にあたり取得し、FCPが2010年法を遵守しているかをCSSFがモニタリングするために必要なすべての情報を、CSSFに対し提供しなければならない。

CSSFは、2016年10月11日に、UCITSの預託機関を務めるルクセンブルクの信用機関に適用される規定を明確化することを目的としたCSSF通達16/644を発出した。原則に基づいたアプローチとは一線を画し、CSSFは、UCITSの預託機関の機能を規制する、より命令的かつ詳細な規則を発布した。

CSSF通達16/644は、上記でさらに記載されるとおり、CSSF通達18/697により改定された。

(B) 預託機関は、パート ファンドとしての適格性を有するFCPについては、以下のとおりである。

2010年法は、2013年法第2章に基づき認可されるAIFMが管理するFCPと、2013年法第3条に規定される例外規定の利益を享受しかつ同例外規定に依拠するAIFMが管理するFCPとを区別している。

FCP(パート ファンド)に関しては、FCPの資産は、2010年法第88 - 3条の規定に従い、一つの預託機関にその保管を委託されなければならない。

UCITSの保管受託体制は、パート ファンドの預託機関に適用される。2018年3月1日にメモリアルにおいて公表され、2018年3月5日に発効した2018年2月27日付法律が採択されたことにより、UCITSの保管受託体制の適用は、ルクセンブルクの小口投資家に対しても販売されるパート ファンドの預託機関にのみ限定される一方で、その他すべてのパート ファンドの預託機関にはAIFMの保管受託体制が適用される(2016年5月に2010年法が改正される前と同様である。)。

2.2.1.4. 関係法人

() 投資運用会社・投資顧問会社

多くの場合、FCPの管理会社は他の会社と投資運用契約または助言契約を締結し、この契約に従って、投資運用会社・投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針の範囲内でかつ約款中の投資制限に従い、ポートフォリオの分散および証券の売買に関する継続的な投資運用業務または助言を管理会社に提供する。

管理会社による委託または投資運用会社の中核的機能は上記2.2.1.2.2のB(4)に従う。

() 販売会社および販売代理人

管理会社は、FCPの受益証券の公募または私募による販売のため、一もしくは複数の販売会社および/または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができる(ただし、その義務はない。)。

現行のFCPの目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなければならない。

2.2.2. 会社型投資信託

会社型の投資信託は、これまでは1915年法に基づき、通常、公開有限責任会社(「sociétés anonymes」)として設立されてきた。

公開有限責任会社の主な特徴は以下のとおりである。

- この形態で設立された投資法人のすべての株式は同一の額面金額をもち、一定の範疇に属する者または1人の者が保有し得る投資法人の株式の割合に関連して定款中に定められることがある議決権の制限に従い、株主は株主総会において1株につき1票の議決権を有する。1915年法は、また公開有限責任会社が無議決権株式および複数議決権株式を発行できる旨規定する。
- 会社の資本金は、定額であることを要し、会社設立時に全額引き受けられることが必要であり、資本金は、取締役会によって、株主総会が決定した定款に定める授權資本の額まで引き上げることができる。かかる増資は、定款に記載された株主総会による授權の枠内で取締役会の決定に従い、1度に行うこともできるし、随時、一部を行うこともできる。通常、発行は、額面金額に発行差金(プレミアム)を加えた価格で行われ、その合計額はその時点における純資産価格を下回ることはできない。また、株主総会による当初の授權資本の公告後5年以内に発行されなかった授權資本部分については、株主総会による再授權が必要となる。株主は、株主総会が上記再授權毎に行う特定の決議により放棄することのできる優先的新株引受権を有する。

ただし、上記の特徴は、2010年法に従うすべての会社型投資信託に完全に適用されるものではない。実際、かかる特徴は、固定資本を有する投資法人には適用されるが、変動資本を有する投資法人については、以下に定めるとおり完全には適用されない。

2.2.2.1. 変動資本を有する投資法人(SICAV)

2010年法に従い変動資本を有する投資法人(「société d'investissement à capital variable」または「SICAV」)の形態を有する会社型投資信託を設立することができる。

SICAVは、株主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、株式を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した定款を有する公開有限責任会社(société anonyme)として定義されている。

SICAVは、公開有限責任会社の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年法によって廃止されない限度で適用される。

SICAVの定款およびその修正は、出頭した当事者が決定するフランス語、ドイツ語または英語で作成された特別公証証書に記録される。本証書が英語によるものである場合は、布告11年プレリアル24の規定の適用を免除することにより、登録当局に提出されたときに、当該証書に公用語への翻訳文を添付する要件は適用されない。本要件はまた、SICAVの株主総会の議事録を記録した公正証書またはSICAVに関する合併提案書など、公証証書に記録しなければならないその他の証書にも適用されない。

SICAVは、1915年法の適用が除外されることにより、年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および年次株主総会の招集通知と同時に監督ポートが登録株主に対して提出したコメント(該当する場合)を送付する必要はない。招集通知には、株主にこれらの書類を提供する場所および実務上の取り決めを記載し、各株主が年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および監督

ボードが提出したコメント(該当する場合)を株主に送付するよう要請することができることを明記するものとする。

株主総会の招集通知には、株主総会の定足数および過半数は、株主総会の5日前(以下「基準日」という。)の午前0時(ルクセンブルク時間)時点の発行済株式に基づいて決定される旨を定めることができる。株主が株主総会に出席し、その株式の議決権を行使する権利は、基準日において当該株主が保有する株式に基づいて決定される。

S I C A Vは次の仕組みを有する。

株式は、定款に規定された発行または買戻しの日の純資産価格で継続的にS I C A Vによって発行され買い戻される。発行株式は無額面で全額払い込まなければならない。資本は株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。新株発行の場合、定款が明示の規程により新株優先引受権を認めない限り、既存株主はかかる権利を主張できない。

2010年法は、特定の要件を規定しているが、その中でも重要な事項は以下のとおりである。

- 管理会社を指定しないS I C A Vの最低資本金は認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したS I C A Vを含めすべてのS I C A Vの資本金は、認可後6か月以内に1,250,000ユーロに達しなければならない。C S S F規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ引き上げることができる(注:本書の日付において、かかるC S S F規則は発行されていない。)
- 取締役および監査人ならびにそれらの変更はC S S Fに届け出ることを要し、C S S Fの異議のないことを条件とすること。
- 定款中にこれに反する規定がない場合、S I C A Vはいつでも株式を発行することができること。
- 定款に定める範囲で、S I C A Vは、株主の求めに応じて株式を買い戻すこと。
- 株式は、S I C A Vの純資産総額を発行済株式数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻されること。この価格は、費用および手数料を加えることによって、株式発行の場合増額し、株式買戻しの場合は減額することができるが、費用および手数料の最高限度額はC S S F規則により決定することができる(このような最高限度額の割合は決定されていないので、かかる費用および手数料の妥当性および慣行に従いC S S Fが決定する。)
- 通常の期間内にS I C A Vの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限りS I C A Vの株式を発行しないこと。
- 定款中に発行および買戻しに関する支払の時間的制限を規定し、S I C A Vの資産評価の原則および方法を特定すること。
- 定款中に、法律上の原因による場合に反しないよう発行および買戻しが停止される場合の条件を特定すること。株式の発行および買戻しは、() S I C A Vに預託がない間、または() 預託が清算中もしくは破産宣言の対象となる、もしくは債権者との取決めが求められ、支払停止もしくは管理下に置かれる、もしくは類似の手續の対象となった場合は禁止されること。
- 定款中に発行および買戻価格の計算を行う頻度を規定すること(パート ファンドについては最低1か月に2回、またはC S S Fが許可する場合は1か月に1回とし、パート 以外のファンドについては最低1か月に1回とする。)
- 定款中にS I C A Vが負担する費用の性質を規定すること。
- S I C A Vの株式は、全額払込済でなければならない、その価値を表示してはならない。

2.2.2.2. オープン・エンド型のその他の会社型投資法人

過去においては、ルクセンブルク法に基づいて設立されたクローズド・エンド型の会社型投資法人においては、買戻取引を容易にするため別に子会社として買戻会社を設ける投資法人の仕組みが用いられてきた。

しかしながら、買戻会社の株式買戻義務は常に、自己資金とファンドからの借入金の範囲内に限定されている。買戻会社の株式は、通常、1株の資格株を除き、全額をファンドが所有している。この借入金は、ファンドの利益金、繰越利益金および払込剰余金または法定準備金以外の準備金の額を超えることができない。

最近では、買戻会社を有しない投資法人が設立されているが、その定款に、株主の請求があれば株式を買い戻す義務がある旨規定し、オープン・エンド型の仕組みを定めている。

ファンドによるファンド自身の株式の買戻しは、通常、純資産価格に基づき(買戻手数料を課され、または課されずに)販売目論見書に記載されかつ定款に定められた手順に従って買い戻される。ただし、純資産価格の計算が停止されている場合は、買戻しも停止される。

ファンドによって買い戻され、所有されているファンドの株式には議決権および配当請求権がなく、また、ファンドの解散による残余財産請求権もない。ただし、これらの株式は発行されているものとして取扱われ、再販売することもできる。

オープン・エンド型の会社型の投資法人においては、株主総会で決議された増資に関する授権に従い、取締役会が定期的に株式を発行することができる。株式の発行は、ファンド株式の募集終了後1か月以内にまたは株式募集開始から遅くとも3か月以内に、取締役会またはその代理人によってルクセンブルクの公証人の面前で陳述され、さらに1か月以内にRCSに公告するため地方裁判所の記録部に届出られなければならない。

(注) SICAVは、会社の資本金の変更を公告する義務を有しない。

2.2.2.3. 投資制限

上記2.2.1.1.記載の契約型投資信託に適用される投資制限は、会社型投資信託にほぼ同様に適用される。

2.2.2.4. 預託機関

会社型投資法人の資産の保管は、預託機関に委託されなければならない。

預託機関の業務は以下のとおりである。

- SICAVの株式の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律およびSICAVの定款に従って執行されるようにすること。
- SICAVの株式の価額が法律およびSICAVの定款に従って計算されるようにすること。
- 法律およびSICAVの定款に反しない限りにおいて、SICAVまたはSICAVに代わって行為する管理会社の指示を行うようにすること。
- SICAV資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- SICAVの収益が法律または定款に従って使用されるようにすること。

SICAVが管理会社を指定した場合において、管理会社所在加盟国が、SICAVの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、預託機関が2010年法第33条第1項、第2項および第3項、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行しうるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

預託機関は、SICAVのキャッシュフローが適切にモニタリングされることを確保するものとする。

預託機関のSICAVの株主に対する責任は、管理会社を通じて直接または間接的に追及される。ただし、これは二重の賠償または受益者の不平等な取扱いをもたらすものではない。

預託機関は、S I C A VおよびS I C A Vの株主に対し、預託機関または2010年法第34条第3項 a) に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、預託機関は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、S I C A Vのために行為する管理会社に返却するものとする。預託機関は、喪失があらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避となった自らの合理的な支配を超えた外的事象により生じたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

預託機関は、S I C A Vおよび株主に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する預託機関の過失または故意の不履行によりS I C A Vおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の責任を除外または制限する契約は無効とする。

上記の預託機関の責任は、委託に影響されることはないものとする。

U C I T S 指令がルクセンブルク法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まれなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、(i) 一般的な保管受託義務、() 保管、() デュー・ディリジェンス、() 支払不能保証および(v) 独立性に関係するものである。また、S I C A Vは、客観性のある所定の基準に基づき、S I C A VおよびS I C A Vの投資家の利益のみに一致する、預託機関の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。

2013年法第2章(2010年法第95条を参照のこと。)に基づき認可されるA I F Mが管理するS I C A Vには特別規定が適用される。

預託機関としての役割を果たすにあたり、預託機関は、株主の利益のためにのみ行動しなければならない。

2.2.2.5. 関係法人

投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人

上記2.2.1.4.「関係法人」中の記載事項は、実質的に、ファンドの投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

2.2.2.6 パート ファンドである会社型投資信託の追加的要件

以下の要件は、2010年法第27条にS I C A Vに関し定められているが、パート ファンドである他の形態の会社型投資信託にも適用される。

(1) S I C A Vが、U C I T S I V指令に従い認可された管理会社を指定しない場合

- 認可の申請は、S I C A Vの組織および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。
- S I C A Vの業務を遂行する者は、十分に良好な評価を得ており、当該S I C A Vが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、業務を遂行する者およびその地位の後継者は、その氏名がC S S Fに直ちに報告されなければならない。S I C A Vの事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。「業務を遂行する者」とは、法律もしくは設立文書に基づきS I C A Vを代理するか、またはS I C A Vの方針を実質的に決定する者をいう。
- さらに、S I C A Vと他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、C S S Fは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合にのみ認可する。

C S S Fは、また、S I C A Vが親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

S I C A Vは、C S S Fに対して、要求される情報を提供しなければならない。

記入済の申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

S I C A Vは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、S I C A Vの経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S Fが認可申請を検討する際に根拠とした実質的な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S Fに通知を行う義務を負うこととなる。

C S S Fは、S I C A Vが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該S I C A Vに付与した認可を取り消すことができる。

(a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月以上活動を停止する場合。

(b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。

(c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。

(d) 2010年法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ/または組織的に違反した場合。

(e) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合

(2) 上記2.2.1.2.2.の(21)および(22)に定める規定は、指令2009 / 65 / E C に従い認可された管理会社を指定していないS I C A Vに適用される。ただし、「管理会社」を「S I C A V」と読み替える。

S I C A Vは、自身のポートフォリオ資産のみを運用することができ、いかなる場合も、第三者のために資産を運用する権限を引き受けてはならない。

(3) 指令2009 / 65 / E C に従い認可された管理会社を指定していないS I C A Vは、2018年8月23日付C S S F 通達18 / 698に基づいて、ルクセンブルク法に基づき設立された投資ファンドのマネージャーの認可および組織について適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。

特に、C S S Fは、S I C A Vの性格にも配慮し、当該S I C A Vが健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部管理メカニズム(特に、当該S I C A Vの従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、当該S I C A Vに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するS I C A Vの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。

2.3. ルクセンブルクにおける投資信託に関する追加の法規定

1983年まで、投資信託に関する特別法は制定されていなかったが、一部の大公規則は、政府による投資信託の規制を認める法律に基づいていた。これらの大公規則は法的拘束力を有していた。さらに、政府と銀行監督官によるいくつかの裁定により、開示、財務報告および業務の統制に関して、既存の法律の解釈が漸進的に進められ、制限や行政上の行政上の規定が定められていた。

これらの大公規則や政府の裁定は、投資信託に関する準拠法とみなされていた。

この状況は、投資信託に関する1983年8月25日法が施行され、同法が投資信託に関する1988年3月30日法に置き換えられた後に変化した。投資信託に関する2002年法は、2003年1月1日に施行され、2007年2月13日に1988年3月30日法を完全に置き換えた。

投資信託に関する2010年法は、2011年1月1日から施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。

2.3.1. 設立に関する法律および法令

2.3.1.1. 1915年法

1915年法は、(FCPおよび/または非セルフ・マネージドSICAV)の管理会社、および(2010年法により明確に適用除外されていない限り)SICAVの形態をとるか公開有限責任会社(「société anonyme」)の形態をとるかにかかわらず投資法人自身(および会社型投資信託における買戻子会社(もしあれば))に対し適用される。

以下は、公開有限責任会社の形態をとった場合についてのものであるが、SICAVにもある程度適用される。

2.3.1.1.1. 会社設立の要件(1915年法第420の1条)

最低1名の株主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.00ユーロ相当額である。

2.3.1.1.2. 定款の必要的記載事項(1915年法第420の15条)

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

- () 定款が自然人もしくは法人またはその代理人により署名された場合における当該自然人または法人の身元
- () 会社の形態および名称
- () 登録事務所の所在地
- () 会社の目的
- () 発行済資本および授權資本(もしあれば)の額
- () 当初払込済の発行済資本の額
- () 発行済資本および授權資本を構成する株式の種類に記載
- () 記名式または無記名式の株式の形態および轉換権(もしあれば)に対する制限規定
- () 現物による出資の内容および条件、出資者の氏名ならびに監査人の報告書の結論
(注)1915年法に基づき、現物出資については、通常、会社設立証書または資本金増加証書と共に結論が公表される特別監査報告書の中に記載されるものとする。
- () 発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由
- () 資本の一部を構成しない株式(もしあれば)およびかかる株式に付随する権利に関する記載
- () 取締役および監査役の選任に関する規約が法の効力を制限する場合、その規約およびかかる者の権限の記載
- () 会社の存続期間
- () 会社が負担する、または会社の設立に際しもしくは設立に伴って支払責任が生じる費用および報酬(その種類を問わない。)の見積

2.3.1.1.3. 公募により設立される会社に対する追加要件(1915年法第420の17条)

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

- () 設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをRCSに公告すること
- () 応募者は、会社設立のための設立定款案の公告から3か月以内に開催される定時総会に招集されること

2.3.1.1.4. 発起人および取締役の責任(1915年法第420の19(2)条および第420の23(2)条)

発起人および増資の場合における取締役は、有効に引き受けられなかった部分または25%に達しなかった部分の会社資本の払込み、および会社が当該法律の該当条項に記載されたいずれかの理由によって適法に設立されなかった結果として応募者が蒙る一切の損害につき、それに反する定めがあったとしても、応募者に対し連帯して責任を負う。

2.3.1.2. 2010年法

投資信託に関する2010年法には、契約型投資信託の設定および運用、会社型投資信託の設立ならびにルクセンブルクの投資信託の登録に関する要件についての規定がある。

2.3.1.2.1. 設定および設立のための要件

上記に記載された株式の全額払込みに関する特定要件が必要とされている。

2.3.1.2.2. 定款の必要的記載事項

この点に関する主要な要件は上記2.3.1.1.2.に記載されている。

2.3.1.3. ルクセンブルクにおける投資信託の認可・登録

2010年法第129条および第130条は、ルクセンブルク内で活動するすべてのファンドの認可・登録に関する要件を規定している。

() 次の投資信託はルクセンブルクのC S S Fから正式な認可を受けることを要する。

- ルクセンブルクの投資信託は、2010年法第2条および第87条に準拠すること。
- E U加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託、および他のE U加盟国で設立・設定されたU C I T Sでないものについては、その証券がルクセンブルク大公国内またはルクセンブルク大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。

2013年法第58条(5)の規定に基づき、ルクセンブルク内のプロの投資家に対して行われる外国法A I Fの受益証券または株式の販売は、2013年法第6章および第7章の規定に従ってルクセンブルクで設立されたA I F Mにより行われる場合、または2011/61/E U指令の第V I章および第V I I章の規定に従って他の加盟国もしくは第三国で設立されたA I F Mにより行われる場合、除外される。

() 認可を受けたU C Iは、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味する。2010年法第2条および第87条に言及されるU C Iについては、設立から1か月以内にかかるリストへの記入の申請書をC S S Fに提出しなければならない。

() ルクセンブルク法、規則およびC S S Fの通達の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。C S S Fのかかる決定に対し不服がある場合には、行政裁判所(tribunal administratif)に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から1か月以内になされなければならない。これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルクの地方裁判所は、検察官またはC S S Fの要請に基づき、該当するルクセンブルクのU C Iの解散および清算を決定する。

2.3.1.3.1. 1972年12月22日付大公規則に規定する投資信託(「fonds d'investissement」)の定義は、1991年1月21日付I M L通達91/75(C S S F通達05/177、18/697、21/790および22/811により改正済)の中の一定の基準により解釈の指針を与えられている。なお、上記定義によれば、投資信託とは、「その法的形態の如何にかかわらず、すべての契約型ファンド、すべての投資法人およびその他の同様の実体を有し、証券または譲渡性の有無を問わずその他の証書、およびかかる証券もしくは証書を表章しまたはその取得権を与える一切の証書の公募または私募によって公衆から調達した資金を集散的に投資することを目的とするもの」とされている。上記の定義は、2010年法の第5条、第25条、第38条、第89条、第93条および第97条の規定と本質的に同様である。

2.3.1.3.2. 1945年10月17日大公規則は銀行監督官の職を創立したが、1983年5月20日法によって創立された金融庁(Institut Monétaire Luxembourgeois)(I M L)によりとってかわられた。I M Lは、1998年4月22日法によりルクセンブルク中央銀行に名称変更され、また1998年12月23日法により、投資信託を規制し監督する権限は、C S S Fに移転された。

2010年法に規制される投資信託に関連するC S S Fの権限と義務は、2010年法第133条に定められている。

2.3.1.3.3. 2010年法第21章は、投資法人（または、FCPの場合は管理会社）に、投資家に提供されるべき情報という観点から義務を課している。

従って、投資法人/管理会社（FCPの場合）は、目論見書、年次報告書および半期報告書を公表しなければならない（監査済年次報告書および監査済または未監査の半期報告書が、それぞれ4か月および2か月以内に公表されなければならない。）。パート ファンドについては、年次報告書の公表に関する期限が4か月から6か月に延長され、かつ、半期報告書の公表に関する期限が3か月に延長される（2010年法第150条第2項）。

パート ファンドに関しては、投資法人/管理会社（FCPの場合）は、投資家向けの重要投資家情報の記載を含む文書（ルクセンブルク語、フランス語、ドイツ語または英語）（以下「K I I」という。）を作成するものとする（2010年法の第159条を参照のこと）。

K I Iは、該当するUCITSの本質的な特徴について適切な情報を含むものとし、募集される投資商品の性質およびリスクについて投資家が合理的に理解することができ、結果として、提供された情報に基づき投資決定ができるように記載されなければならない。

K I Iは、該当するUCITSについて、以下の必須要素に関する情報を提供する。

- (a) UCITSの識別情報
- (b) 投資目的および投資方針の簡単な説明
- (c) 過去の運用実績の提示、または該当する場合は運用実績のシナリオ
- (d) 原価および関連手数料
- (e) 関連するUCITSへの投資に伴うリスクに関連する適切な指針および警告を含む、投資についてのリスク/利益プロファイル。

これらの必須要素は、他の文書を参照することなく投資家にとって理解しやすいものでなければならない。

K I Iは、提案されている投資に関する追加情報の入手場所および入手方法（請求に応じていつでも無料により、目論見書ならびに年次報告書および半期報告書を入手できる場所および方法、ならびにかかる情報を投資家が入手できる言語を含むが、それらに限らない。）を明示する。

K I Iは、簡潔に、かつ、非専門用語により記載される。比較できるように共通の形式により作成され、かつ、小口投資家が理解しやすいように提示される。

ただし、投資会社または管理会社が、自らが管理する契約型投資信託のそれぞれにつき、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品（PRIIP）の重要情報文書に関する2014年11月26日付欧州議会および理事会規則（EU）第1286/2014号（以下「規則（EU）1286/2014」という。）に定める重要情報文書の要件を遵守する重要情報文書を作成、提供、変更および翻訳する場合、CSSFは、当該重要情報文書を、本法第55条および第159条ないし第163条に規定される重要投資家情報に適用される要件を満たすものとみなす（2010年法第163-1条を参照のこと）。

投資会社または運用会社が、自らが管理する投資信託のそれぞれにつき、規則（EU）1286/2014に定める重要情報文書の要件を遵守した重要情報文書を作成、提供、変更および翻訳する場合、CSSFは、本法第55条および第159条ないし第163条に基づき重要投資家情報文書を作成することを当該会社に要求しない。

K I Iは、当該UCITSが2010年法第54条に従いその受益証券を販売する旨通知されている場合は、すべての加盟国において、翻訳以外の変更または追補なしに使用される。

2010年法第21章は、さらに以下の要件を定めている（2010年法第155条および第156条）。

- UC Iはその目論見書および目論見書の変更ならびに年次報告書および半期報告書をCSSFに提出しなければならない。年次報告書および半期報告書は、各期末からそれぞれ4か月以内および2か月以内にCSSFに送付されるものとする。

- 目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書は、請求により無料で投資家に提供されなければならない。
- 目論見書は、耐久性ある媒体またはウェブサイトで交付することができる。ハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。
- 年次報告書および半期報告書は、目論見書およびUCITSに関するKIIに指定された方法により投資家が入手できる。年次報告書および半期報告書のハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

2.3.1.4. 2010年法によるその他の要件

() 公募または販売の承認

2010年法第129条第1項は、すべてのルクセンブルクのファンドはその活動を行うためにはCSSFの認可を受けなければならない旨規定している。

() 設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、CSSFが設立文書および預託機関の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。これらの条件のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、パート ファンドは、2010年法第88 - 2条第2項a)に従い任命を受ける外部AIFMが同条に基づき事前に認可を受けた場合にのみ認可されるものとする。パート ファンドに服する、同法第88 - 2条第2項b)に規定する内部的に管理されるUCIは、同法第129条第1項に基づき要求される認可のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法第88 - 2条第2項b)に従い認可を受けなければならない。

() 外国で使用される目論見書等が当該国の証券取引法に基づいてCSSFに提出された場合の事前の意見確認

CSSFの監督に服する投資信託が定めるルクセンブルクの目論見書は、CSSFに事前の意見確認を得るために提出することが要求されている。

2005年4月6日付CSSF通達05/177(2002年法体制において発令されているが2010年法の下でも適用される。)に基づき、販売用資料、それが利用される外国の権限ある当局によって監督されていない場合であっても、意見を求めるために、かかる文書をCSSFに提出する必要はない。ただし、CSSFの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような宣伝資料を発行してはならず、および必要に応じてこれらの業務に固有の特定のリスクにつき言及することにより、ルクセンブルク内外の金融界の行為準則を引き続き遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルクの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられる外国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

() 目論見書の記載内容

目論見書は、投資家に提案された投資について投資家が知識に基づいた判断を行えるようにするための必要な情報、特に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資商品の如何にかかわらず、投資信託のリスク面について明確かつ容易に理解できる説明を含むものでなければならない。この目論見書は、少なくとも2010年法添付スケジュールAに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

() 誤導的な表示の禁止

2010年法第153条は、目論見書の必須要素は常に更新されなければならない旨規定している。

() 財務状況の報告および監査

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は前営業年度の貸借対照表、損益計算書を毎年株主に提出し、かつ貸借対照表および損益計算書が商業および法人登記所に提出されている旨をRESEAに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、投資信託が年次報告書に記載される財務情報は承認された法定監査人(réviseur d'entreprises agréé)による監査を受けなければならない旨規定している。監査人は、その義務の遂行にあたり、UCIの報告書またはその他の書類に投資家またはCSSF向けに提供された情報が当該UCIの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、監査人は直ちにCSSFに報告する義務を負う。監査人は、CSSFに対して、監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてCSSFが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

承認された法定監査人(réviseur d'entreprises agréé)に対し、各UCIについて毎年、前会計年度中のUCIの業務に関するいわゆる「長文報告書」を作成するよう求めたCSSF通達02/81は、CSSF通達21/790により置き換えられた。CSSF通達21/790は一方で、UCIにより毎年記入される自己評価質問票を導入し、承認された法定監査人が各UCIの年次報告書に含まれる会計データの法定監査の文脈において訂正監査意見書を発行する場合に、記入と同時にUCIからCSSFに送付される情報の詳細を記載した。同通達は他方で、UCIの法定監査の文脈において承認された法定監査人の役割および関与を広く説明する。同通達はまた、マネジメント・レターに適用される特定の規制要件を定め、個別のレポートも導入する。いずれの文書も各UCIの承認された法定監査人により毎年作成されなければならない。CSSFが承認された法定監査人に対して、UCIの自己評価質問票に関して実施するよう求める手続は、個別のレポートに含まれる。

() 財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をCSSFに提出しなければならない旨規定する。さらに、ファンドは、請求に応じて、管理会社の所在加盟国の管轄当局にこれらの文書を提出しなければならない。

IML通達97/136(CSSF通達08/348により改正済)およびCSSF通達15/627(CSSF通達25/871により改正済)に基づき、2002年法(現在の2010年法)に基づきルクセンブルクで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をCSSFに提出しなければならない。

() 違反に対する罰則規定

ルクセンブルクの1915年法および2010年法に基づき、投資信託(「fonds d'investissement」)の管理・運営に対して形式を問わず責任を有する1人または複数の取締役もしくはその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および/または罰金刑に処される。

2.4. 合併

2010年法によれば、ルクセンブルクで設立されたUCITSは、吸収される側のUCITSとしてもまたは吸収する側のUCITSとしても、UCITSまたはUCITSのその他のコンパートメントとの、国境を越える合併または国内合併の対象となる可能性がある。

合併には3種類ある。

- UCITS(またはそのうちの一または複数のコンパートメント)(以下「吸収される側のUCITS」という。)が、清算することなく、資産および負債の全部を別の既存のUCITS(以下「吸収する側のUCITS」という。)に移転する場合
- 2つ以上のUCITS(またはその/それらの一または複数のコンパートメント)が、清算することなく、資産および負債の全部を、設立した新たなUCITSに移転する場合

- 負債が消滅するまで存続する一または複数のUCITS(またはコンパートメント)が、自らが設立した同一のUCITSの別のコンパートメントまたは別のUCITS(またはコンパートメント)に資産を移転する場合

吸収される側のUCITS(一部または全部が吸収される)がルクセンブルクで設立された場合、合併はCS SFから事前の承認を受ける。

吸収する側のUCITSがルクセンブルクで設立された場合、CS SFの役割は、吸収される側のUCITSの所在国規制機関と緊密に共同して、当該UCITSの投資家の利益を保護することである。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITS双方の預託機関(複数の場合もある。)は、合併の条件のドラフト(特に、合併の種類、合併日付、および移転される資産を記載しているもの)がUCITS文書だけでなく2010年法を遵守していることを、声明書において個別に確認しなければならない。

吸収される側のUCITSがルクセンブルクにある場合、2010年法第67条は、CS SFは以下の一連の情報を提供されていないと定めている。

- a) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSにより正式に承認された、合併案の共通の条件のドラフト
- b) 目論見書および吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、指令2009/65/EC第78条において言及されている、目論見書および重要投資家情報の最新情報
- c) 2010年法第70条に従い、2010年法第69条第1項a)、f)およびg)に記載されている詳細が2010年法および約款またはそれぞれのUCITSの設立証書の要件を遵守していることを立証したという、吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSの各預託機関による声明書。吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、吸収する側のUCITSの預託機関により発行されたこの声明書は、指令2009/65/EC第41条に従い、2010年法第69条第1項a)、f)およびg)に記載された詳細が、指令2009/65/ECおよびUCITSの約款または設立証書の要件を遵守していることが立証されていることを確認するものである。
- d) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがそれぞれの受益者に提供することを予定している、合併案に関する情報

ファイルの記入が完了すると、CS SFは吸収する側のUCITSの規制機関と連絡を取り、20就業日以内に承認される。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがルクセンブルクにある場合、それらの受益者は、自己の投資対象に関する影響可能性に対し説明を受けた上で決定し、ならびに2010年法第66条第4項および第73条に基づく自己の権利を行使することを可能にするため、合併案に関する適切かつ正確な情報を提供されるものとする。

2010年法第73条第1項によれば、吸収される側のUCITSおよび/または吸収する側のUCITSがルクセンブルクで設立された場合、受益者は、投資回収費用に応じるためにUCITSにより留保されるものを除き、手数料なしに、自己の受益証券の買戻しまたは償還を請求する権利、または可能な場合には、類似する投資方針を有し、かつ同じ管理会社により管理されている別のUCITSの受益証券、または当該管理会社が共通の経営陣もしくは支配権により関連しもしくは実質的に直接もしくは間接保有により関連しているその他の会社により管理されている別のUCITSの受益証券に転換することを請求する権利を有する。この権利は、吸収される側のUCITSの受益者および吸収する側のUCITSの受益者が2010年法第72条に従い合併案につき情報を提供された時点から有効となるものとし、2010年法第75条第1項で言及されている交換率を計算する日付の5就業日前に消滅するものとする。

以下の項を損なうことなく、ルクセンブルクで法人形態で設立されたUCITSの設立文書は、受益者総会または取締役会または重役会(該当する場合)のうちの誰が、別のUCITSとの合併の発効日を決定する資格を有するかを予定しておかなければならない。ルクセンブルクで設立されたFCPの法的形態を有するUCITSについては、これらのUCITSの管理会社は、約款で別途規定されてい

い限り、別のUCITSとの合併の発効日を決定する資格を有する。約款または設立証書が受益者総会による承認を規定している場合、これらの文書は、適用される定足数要件および多数要件を規定しなければならない。ただし、受益者による合併の共通の条件のドラフトの承認については、かかる承認は、総会に出席または代理出席している受益者による投票総数の75%を超えることまでは必要としないが、少なくとも単純過半数により採用されなければならない。

約款または設立証書に特定の規定がない場合、合併は、コモン・ファンドの法的形態を有する吸収される側のUCITSの管理会社により、および法人形態の吸収される側のUCITSの総会に出席または代理出席している受益者の投票総数の単純過半数により決定する受益者総会により、承認されなければならない。

吸収される側のUCITSが消滅する投資法人である場合の合併については、合併の発効日は、定款(本項の規定が適用されることが了解されている。)に規定されている定足数要件および多数要件に従い決定を行う吸収される側のUCITSの受益者総会により決定されなければならない。

消滅する吸収される側の投資会社については、合併の発効日は、公正証書により記録されなければならない。

合併するUCITSが消滅するFCPである合併については、約款に別段の定めがある場合を除き、合併の効力発生日を当該UCITSの管理会社が決定しなければならない。合併により消滅する契約型投資信託については、1915年法の規定に基づき、合併の効力発生日に関する決定は、商業および法人登記所に宣言されなければならないが、かつ、当該決定の商業および法人登記所への宣言の通知の方法によりRESAに公告されなければならない。

合併が上記規定により受益者の承認を要求する限りにおいて、当該UCITSの約款または設立証書が別途規定していない限り、合併に係るコンパートメントの受益者の承認のみが必要であるものとする。

2.5. 清算

2.5.1. 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルク法の下で設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

FCPまたはSICAVの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきFCPが終了した場合または株主決議によって会社型投資信託が解散された場合には、定款または約款の規定に基づいて清算が行われる。法は、以下の特別な場合を規定している。

2.5.1.1 FCPの強制的・自動的解散

- a. 約款で定められていた期間が満了した場合。
- b. 管理会社または預託機関がその機能を停止し、その後2か月以内にそれらが代替されない場合。
- c. 管理会社が破産宣告を受けた場合。
- d. 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合。

(注) 純資産価額が最低額の3分の2を下回っても自動的に清算されないが、CSSFは清算を命じることができる。この場合、管理会社が清算を行う。

2.5.1.2 SICAVについては以下の場合には特別株主総会に解散の提案がなされなければならない。

- a. 資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数は特になく、単純多数決によって決定される。
- b. 資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数は特になく、当該投資信託の解散の決定はかかる総会に出席した株主の株式数の4分の1をもって決定される。

総会は、純資産が最低資本金の3分の2または4分の1(場合による)を下回ったことが確認された日から40日以内に開催されるように招集されなければならない。

2.5.1.3. ルクセンブルク法の下で存続するすべての投資信託は、C S S Fによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

2.5.2. 清算の方法

2.5.2.1. 通常の清算(裁判所の命令によらないもの)

清算は、通常次の者により行われる。

a) F C P

管理会社、または管理会社によってもしくは約款の特別規定(もしあれば)に基づき受益者によって選任された清算人。

b) 会社型投資信託

株主総会によって選任された清算人。

清算は、C S S Fがこれを監督し、清算人については、監督当局の異議のないことを条件とする(2010年法第145条第1項)。

公式リストからの削除後、裁判所の命令によらない清算を担当する部門が関連書類を精査する。以下の情報が要求される。

- ファンドが清算される日までの期間に関する財務諸表、清算中の各会計期間に係る中間年次財務諸表および清算人報告書(1915年法第1100 - 14条)、清算期間に関する決算清算財務諸表、清算人報告書および法定監査人報告書などの財務報告書
- 清算の進捗状況に関する清算人からの定期報告書(清算の完了を妨げる潜在的な問題の説明を含む。)、清算期間の延長要請(清算期間が9か月を超える見込みの場合)、清算後の情報(Caisse de Consignation¹¹への預託、残金の監視、銀行口座閉鎖の確認等)などの非財務報告書その他場合に依りて必要な文書

清算人がその就任を拒否し、またはC S S Fが提案された清算人の選任を承認しない場合は、C S S Fを含む利害関係者は、他の清算人の選任を地方裁判所の商事部門に申請することができる。

清算の終了時に、受益者または株主に送金できなかった清算の残高は、原則として、“Caisse de Consignation”にエスクロー預託され、ルクセンブルクの法令に従いその時点で予見される期間内において、権限を有する者は同機関より受領することができる。

¹¹ ルクセンブルクの国立機関。

2.5.2.2. 裁判所の命令による清算

地方裁判所商事部門は、C S S Fの請求によって投資信託を解散する場合、2010年法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いC S S Fの監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記2.5.2.1.に記載された方法で預託される。

2.6. 税制

以下は現在ルクセンブルクにおいて有効な法律の一定の側面(ただし網羅的ではない)についての理解に基づくものである。

2.6.1. ファンドの税制

2.6.1.1. 出資税(droit d'apport)

2002年法第128条の廃止および2002年法を改定する2008年12月19日法に従い、2010年法に準拠する投資信託の設立に際しては、出資税は課されなくなった。

パートIのUCITSまたはパートIIのUCIのみ、設立または定款変更の登録に際して75ユーロの固定登録税の支払いが必要である。

2.6.1.2. 年次税

2010年法第174条第1項に従い、ルクセンブルクの法律の下に存続する投資信託は、以下の場合を除き純資産価額に対して年率0.05%の年次税を各暦年の四半期末に支払う。

2010年法第174条第2項に従い、軽減された年率0.01%が以下について適用される。

- マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および理事会規則(EU) 2017/1131(以下「規則(EU) 2017/1131」という。)に従い、マネー・マーケット・ファンドとして認可されるUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメント(2010年法第175条(b)の利益を損なわない)
- 2010年法に規定された複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメントおよびUCI内で発行された証券の個別のクラス、または複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメント内で発行された証券の個別のクラス。ただし、かかるコンパートメントやクラスの証券は機関投資家によって保有されなければならない。

2010年法第174条における「短期金融商品」の概念は、2010年法第41条の投資制限における概念より広いものであり、2003年4月14日付大公規則において、譲渡可能証券であるか否かにかかわらず、債券、譲渡性預金証書(CD)、預託証券およびその他類似のすべての証券を含む一切の債務証券および債務証書として定義されている。ただし、関係する投資信託による取得時に、当該証券の当初のまたは残存する満期までの期間が、当該証券に関係する金融商品を考慮した上で、12か月を超えない場合、または当該証券の要項で、当該証券の金利が少なくとも年に1回市場の状況に応じて調整される旨定められている場合に限られる。

2010年法第174条第3項に従い、持続可能な投資を容易にするための枠組みの創設に関する2020年6月18日付欧州議会および理事会規則(EU) 2020/852(規則(EU) 2019/2088を改正する。)(以下「規則(EU) 2020/852」という。)第3条に定義される持続可能な経済活動に投資されるUCIまたは複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメントの純資産の割合が当該規則に従い開示される場合、一定の条件で、またUCIまたは複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメントの純資産総額に対する当該投資割合に応じて、0.04%から0.01%の範囲における軽減税率が適用される。

2010年法第174条第3項に定められる軽減税率のいずれかの恩恵を受けるために、UCIの計算期間最終日における持続可能な経済活動に投資される純資産の割合(規則(EU) 2020/852に従い開示される。)は、監査業に関する2016年7月23日法第62条第(b)項に基づきInstitut des Réviseurs d' Entreprisesが採用する国際的な監査基準に従う合理的な保証監査という観点から、2010年法第154条第1項に基づく要件に従い、承認された法定監査人(réviser d' entreprises agréé)により監査されるか、または場合に応じて、承認された法定監査人(réviser d' entreprises agréé)により証明されなければならない。かかる割合およびUCIまたは複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメントの純資産総額に関する当該割合に相当する比率は、その年次税の定期申告において個別に開示されるものとする。

年次報告書または保証報告書に示される持続可能な経済活動に投資される純資産の比率が記載され、承認された法定監査人(réviser d' entreprises agréé)により証明された証明書は、年次報告書の完成後に行われる年次税(taxe d'abonnement)の初回申告のために、ルクセンブルクのVAT当局(Administration de l' Enregistrement et des Domaines et de la TVA)に提出されなければならない。2010年法第177条を損なうことなく、提出された証明書に記載される持続可能な経済活動に投資される純資産の比率は、ルクセンブルクのVAT当局への証明書の提出後の4四半期に関して、規則(EU) 2020/852第3条に定義される持続可能な経済活動に投資され、各四半期末日に評価される純資産の割合(当該規則に従い開示される。)に適用される税率を決定する基準となる。

上記第2および第3段落に定める軽減税率の恩恵を受けるために、各UCIは、当該UCIがルクセンブルクのVAT当局に提出する定期的な申告書において、個別に適切な純資産額を示さなければならない。

2010年法第175条はまた、以下について年次税の免除を規定している。

- (a) 他のUCIにおいて保有される受益証券/投資口により表される資産の価額。ただし、当該受益証券/投資口が、2010年法第174条、2007年法第68条またはRAIF法第46条に規定される年次税をすでに課されていることを条件とする。

年次税をすでに課されている他のUCIにおいて保有される受益証券により表される資産の価額について年次税の免除の適格性を有するために、当該受益証券を保有するUCIは、VAT当局に対して行う定期的なステートメントにおいて、個別に当該額を明記するものとする。

- (b) 以下のUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント

- (i) その受益証券が機関投資家の保有と限定される場合

- () 規制(EU)2017/1131に基づく短期のマネー・マーケット・ファンドとして認可される場合

- () 公認の格付機関から最高の格付を取得した場合

UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、その証券が機関投資家のために留保されるクラスにのみ適用される。

- (c) その証券が、() 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークルおよび() 従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社および() 汎欧州個人年金商品(PEPP)に関する2019年6月20日付欧州議会および理事会規則(EU)2019/1238に基づき設定された汎欧州個人年金商品(PEPP)に関する貯蓄者のために留保されるUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント。

UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、当該免除は、その証券が本(c)の()、()および()で言及される投資家のために留保されるクラスにのみ適用される。

- (d) 主な目的が小規模金融マイクロ・ファイナンス機関への投資であるUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント

- (e) 以下のUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント

- (i) その証券が定期的に営業し、公認され、かつ公開されている一つ以上の証券取引所もしくは別の規制市場において上場または取引されており、かつ、

- () 一つ以上の指数の運用実績を複製することを唯一の目的とするもの。

UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、(i)の条件を満たすクラスにのみ適用される。

- (f) 欧州長期投資ファンド(European long-term investment funds)に関する2015年4月29日付欧州議会および理事会規則(EU)2015/760(以下「規則2015/760」という。)に定めるELTIFとして認可されるUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント。当該免除の適格性を有するために、各UCIは、VAT当局に対して行う定期的なステートメントにおいて、個別に適切な純資産額を明記するものとする。

- (g) その受益証券または株式が一つ以上の規制市場または多国間取引施設において終日取引され、またその受益証券または株式の価格が純資産価額および適用ある場合は推定純資産価額から大きく乖離しないことを確保するために一つ以上のマーケットメーカーが介入するUCITSおよび複数のコンパートメントを有するUCITSの個々のコンパートメント。

UCITSまたはコンパートメント内に複数の受益証券または株式クラスが存在する場合、

当該免除は、本書に言及される受益証券または株式クラスにのみ適用されるものとする。

2024年12月30日、AEDは、ルクセンブルクの譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託に関する課税の枠組みの改善およびアクティブ運用されるUCITS ETFの年次税の免除に関する通達824を発行した。

2.6.2. 日本の投資主または受益者/ルクセンブルクに居住しない投資主または受益者への課税関係

現在のルクセンブルク法のもとにおいては、契約型および会社型の投資信託ともに、投資主もしくは受益者が、当該ファンドの投資証券または受益証券について、通常の所得税、株式譲渡益課税(キャピタル・ゲイン課税)、資産税を課せられることはない。ただし、当該投資主または受益者がルクセンブルク大公国に住所、居所または恒久的施設/常駐者を有している場合は、この限りでない。

現在のルクセンブルク税法では、いずれか個人の受益者がその死亡時に相続税の目的でルクセンブルクに居住していた場合、その株式または受益証券は、相続税の目的において当該受益者の課税対象に含まれる。反対に、いずれか個人の受益者がその死亡時に相続税の目的でルクセンブルクに居住していなかった場合、当該受益者の死亡に際して行われる株式または受益証券の譲渡には相続税が課せられない。

株式または受益証券の贈与または寄付について、当該贈与がルクセンブルクの公正証書に記録されまたはその他ルクセンブルクにおいて登録されている場合は、贈与税を課せられることがある。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当の支払国において源泉課税を受けることがある。

ルクセンブルクに居住しない契約型投資信託(パートIファンドまたはパートIIファンド)の受益者は、ルクセンブルクの株式譲渡益課税(キャピタル・ゲイン課税)を課せられることはない。ただし、関連する二重課税防止条約の規定(もしあれば)の適用の下、かかる受益者が、契約型投資信託(パートIファンドまたはパートIIファンド)を通じて、ルクセンブルク籍企業(SICAR、法人形態の投資信託または同族管理会社を除く。)の資本金の10%を超えて保有する場合はこの限りでなく、また、()当該会社の株式が取得後6か月以内に処分される場合、または()当該受益者が15年を超えてルクセンブルクの居住者であり、かつ、その受益証券の譲渡の前5年以内にルクセンブルクの居住者でなくなった場合はこの限りでない。

ルクセンブルクの居住者である受益者およびルクセンブルクに株式または受益証券が帰属する恒久的施設または常駐者を有する非居住者である受益者は、かかる株式または受益証券に対してルクセンブルクの富裕税を課せられる。ただし、当該受益者が(i)個人、()2004年3月22日法(改正済)に服する証券化のためのピークル、()2004年6月15日法(改正済)に服するベンチャー・キャピタル会社、()2005年7月13日法(改正済)に服する専門年金機関、(v)2007年2月13日法(改正済)に服する専門投資信託、()2007年5月11日法(改正済)に服するファミリー・ウェルズ・マネジメント会社、()2010年12月17日法(改正済)に服するUCI、または()2016年7月23日法(改正済)に服するリザーブド・オルタナティブ投資ファンドのいずれかに該当する場合は、この限りではない。

ただし、(i)2004年3月22日法(改正済)に服する証券化会社、()2004年6月15日付法(改正済)に服する税務上不透明なベンチャー・キャピタル会社、()2005年7月13日法(改正済)に服する専門年金機関、および()ルクセンブルクの税務上の目的においてベンチャー・キャピタル・ピークルとして扱われる、2016年7月23日法(改正済)に服する税務上不透明なりザーブド・オルタナティブ投資ファンドは、引き続きルクセンブルクの最低富裕税の課税対象となる。

現在、2010年法に基づく投資信託としての資格を有するルクセンブルクの法人の投資主または契約型投資信託の権利の受益者のいずれに対しても、かかる法的主体によって販売された投資信託の受益

証券に関する分配金または実現された元本の値上がり益に関し、ルクセンブルクの源泉徴収税が課されることはない。

2.6.3. 付加価値税

通達723および723bisに従い、ルクセンブルク付加価値税法(以下「L V L」という。)第44条第1項d)に記載される投資信託(以下「投資信託」という。)で、その運用がL V L第44条第1項d)に基づき付加価値税を免除されるものは、ルクセンブルクにおいて仕入れに係る付加価値税の控除を受ける権利なしに、付加価値税の課税対象者として適格であるものとする。

現在のルクセンブルクの法制は、法人型の投資信託(すなわち、S I C A V、S I C A F、S I C A R)および契約型の投資信託(すなわち、F C P)の双方を含む、第44条第1項d)に基づくすべてのA I Fに対して区別することなく適用されることに留意すべきである。

その課税対象者としての適格性により、ルクセンブルク以外のサービス提供者(E Uおよび非E Uの双方を含む。)から受けるサービスは、原則として、一般的な「企業間取引」の供給地ルールに基づき、付加価値税の目的においてルクセンブルクに所在し、またその付加価値税の取扱いは、ルクセンブルク付加価値税法の規定の適用を受ける。

ルクセンブルクでは、投資信託の運用は、L V L第44条第1項d)に基づき付加価値税を免除される。付加価値税の免除は、特に(i)ファンド管理(ファンド会計サービス、顧客対応、評価および価格設定、規制コンプライアンスの監視、受益者名簿の維持、収益の分配、受益証券の発行および買戻し、契約決済(証書の送付を含む。)または記録保持など)、()ポートフォリオ運用、()リスク管理、および()ファンド関連の投資助言に適用される。

運用サービスの一部が再委託される場合、C J E Uは、ファンドの管理運用に関して第三者管理者が履行するサービスについて、当該サービスが、広範な観点から別個の全体を構成し、また特別投資信託の運用に特有かつ不可欠なものである場合は、「特別投資信託の運用」の概念の範囲内におけるものであると決定している。かかる文脈において、かつ、C J E U判例法に基づき、本免除は、第三者に委託される投資顧問サービスにも適用されるべきである。

結果として、ジェネラル・パートナー、A I F Mおよびポートフォリオ・マネージャーに委託されたポートフォリオ運用機能により当該投資信託に提供されるファンド運用サービスは、付加価値税を免除される。

ファンド運用における付加価値税の免除の範囲は、C J E U判例法に照らして継続的に変化することにも留意すべきである。C J E Uは、近年、税務コンプライアンスまたはソフトウェア・サービスなどの業務について(その全部が外注されていない場合でも)、一定の状況において、当該サービスがC J E Uの設定する基準(当該サービスは、広範な観点から別個の全体を構成し、また特別投資信託の運用に特有かつ不可欠なものでなければならない。)を充足する範囲で、付加価値税の免除対象とみなされる可能性があるとして決定した。

当該投資信託(またはF C Pの場合はその管理会社)に提供されるその他のサービス(設立費用、法律/弁護士サービス、外部監査サービス、I T/技術サービス、翻訳および印刷の費用など)は、付加価値税の免除の適用について適格ではなく、そのため、いかなる場合においても引き続きルクセンブルクの付加価値税(通常は、17%の標準税率)を課せられる。

投資信託/その管理会社は、支払うべきルクセンブルク付加価値税を自己申告する責任を負う外国供給業者からの課税対象費用を受領する場合においてのみ、付加価値税の目的において(付加価値税の簡易年次申告の提出を伴う)簡易課税制度に基づく登録を義務付けられる。現地で発生したまたはリバース・チャージ方式に基づき自己申告された仕入れに係る付加価値税は回収不能であり、そのため、投資信託/その管理会社の最終的な費用を構成する。外国の付加価値税の適用(即ち、二重課税)を回避するために、付加価値税の登録は、外国から課税対象サービスに対する請求書を受領する前に行われる必要がある。

ルクセンブルクでは、投資ファンドの受益者に対する支払いに関して、そのような支払いが投資ファンドの受益証券の購入に関するものであり、従って、投資ファンドに提供される課税サービスに対するものとして受領される対価を構成しない限りにおいて、原則としてV A T債務は発生しない。

従前の制度(ルクセンブルクV A T当局により発行された2016年9月30日付通達781)では、取締役の報酬は、一般に、付加価値税の課税対象とみなされていた。投資信託に関しては、取締役の報酬は付加価値税を免除されていた。ジェネラル・パートナーおよび管理会社の取締役の報酬については、一般に、付加価値税の課税対象部分(会社運用自体)と付加価値税の免除対象部分(ファンド運用)に分割されていた。

2024年11月22日、地方裁判所は、ルクセンブルクの会社の取締役が受領する報酬(*tantième*)に関するルクセンブルクの付加価値税の取扱いについて決定を下し、当該決定により、取締役は特にその独立性の欠如から付加価値税の課税対象者として適格でないとする2023年12月21日付のC J E Uの予備判決を適用し、承認した。

また、取締役の報酬に対して付加価値税を適用すべきでないこと認めた2024年11月22日付通達781-2により、本事項はさらに明確となった。同通達において、取締役が上記判決に定める条件の観点から自身の状況を評価すべきである旨の記載はないが、一定の取締役が付加価値税の範囲内または範囲外のいずれに該当するかを判断するための上記の条件または検証に関する具体的な分析もなされていない。代わりに、現時点では、すべての取締役報酬は、一般に(特定の場合を除いて)付加価値税の範囲外であるとみなすアプローチが取られている。したがって、現在、独立取締役が提供する取締役サービスは、付加価値税の対象外であると考えられている(即ち、独立性および経済リスク要件は付加価値税の目的において充足されていないが、個々のケースに応じた具体的な分析はなされていない)。)。本通達は、付加価値税の免除を、公開有限責任会社(*sociétés anonymes*)の取締役のほか、その他の法的形態の会社(例: SàrlおよびS C A)の取締役/管理者まで拡張するものである。

また、かかる決定は、自然人または法人である取締役に適用する。ただし、通達において明示的に取り扱われていないが、通達では当該取締役サービスについて個人的に報酬を受領する取締役に言及しているため、本V A T制度の利益は、従業員が取締役に務める会社には拡張されるべきでないと考えられる。

過去に適用された付加価値税の正規化を促進するために、V A T当局は、2024年12月16日から利用可能な専用ツールをMyGuichet.luに設置している。正規化のプロセスは、取締役がルクセンブルクに設立されているか否かによって異なる。V A T当局は、2025年7月1日までに請求が行われることを条件に、2018年および2019年について時効を放棄していることに留意すべきである。

2.6.4. 共通報告基準(以下「C R S」という。)

本条において使用される大文字で始まる用語は、本書に別段の定めがない限り、以下に定義されるC R S法に規定される意味を有する。

ファンドは、指令2014/107/E Uを施行する2015年12月18日付ルクセンブルク法(随時改正または補完される。)(以下「C R S法」という。)に定められる共通報告基準(以下「C R S」という。)の対象となる場合がある。上記指令は、2014年10月29日にベルリンにおいて署名され2016年1月1日付で発効した金融口座情報の自動的な情報交換に関するO E C Dの多国間の権限ある当局間の契約に加えE U加盟国間の金融口座情報の自動的な情報交換を規定するものである。

C R S法の条項に基づいて、ファンドは、ルクセンブルクの報告金融機関として扱われることが予測される。

C R S法の条件に基づき、ファンドは毎年、L T Aに対し、() C R S法の意味における口座保有者である各報告対象者の、および() C R S法の意味における受動的な非金融機関事業体の場合は報告対象者である各支配対象者の名称、住所、居住加盟国、T I N、生年月日および出生地を報告することを要求されることがある。これらの情報(以下「本情報」という。)には、C R S法別紙Iに網羅的に記載されるとおり、報告対象者に関連する個人データが含まれる。ルクセンブルク税務当局

(administration des contributions directes) (以下「L T A」という。)は、当該情報を外国の税務当局に開示することができる。

ファンドがC R S法に基づく報告義務を履行する能力は、各投資家がファンドに各投資家の直接または間接的な所有者に関する情報を含む本情報を、必要な根拠書類とともに提供することに依存する。ファンドの要請に応じて、各投資家はファンドにかかる本情報を提供することに同意するものとする。ファンドは、データ管理者として、C R S法に定める目的のために本情報を処理するものとする。

受動的な非金融機関事業体として適格な投資家は、自らの本情報をファンドが処理することにつき、自らの支配対象者(該当する場合)に通知することを約束する。

さらに、ファンドは個人データの処理につき責任を負い、各投資家はL T Aに伝達されたデータにアクセスし、当該データを(必要な場合に)修正する権利を有する。ファンドが取得したデータは、適用あるデータ保護法に従って処理されるものとする。

報告対象者に関連する情報は、C R S法に定められる目的のために毎年L T Aに開示される。L T Aは、最終的に、その責任の下、一または複数の報告対象法域の管轄当局に対し、報告された本情報を提供する。特に、報告対象者は、取引明細書の発行により報告対象者が行った特定の取引が報告対象者に対して報告されること、および、本情報の一部に基づいてL T Aに対する毎年の開示が行われる旨が通知される。

同様に、投資家は、含まれている個人データが不正確であった場合、当該明細書の受領後30日以内にファンドに通知することを約束する。投資家は、さらに、本情報に関する変更があった場合には、その変更後に裏付けとなる証拠文書につきファンドに通知し、かかる証拠文書をファンドに提供することを確約する。

ファンドは、C R S法によって課される罰金または課徴金を回避するため、課された義務を履行しようとするが、ファンドがこれらの義務を履行できることを保証することはできない。ファンドがC R S法の結果として罰金または課徴金の対象となった場合、投資家が保有する受益証券/投資証券の価値は重大な損失を被る可能性がある。

ファンドの文書要求を遵守しない投資家は、当該投資家による本情報提供の不履行に起因してファンドまたは管理会社に課される罰金または課徴金を負担させられることがあり、また、ファンドはその独自の裁量によって当該投資家の受益証券/投資証券を償還することができる。

投資家は、C R S法が投資に与える影響について、自らの税務顧問に相談したり、専門的な助言を求めるべきである。

2.6.5. F A T C A

本項において使用される大文字で始まる用語は、本書に別段の定めがない限り、F A T C A法(以下に定義される。)に規定される意味を有する。

ファンドは、いわゆるF A T C A規制の対象となる可能性があり、同規則は、原則として、F A T C Aを遵守していない非米国金融機関および米国人による非米国事業体の直接または間接保有を米国内国歳入庁に報告することを義務付けている。F A T C Aの実施プロセスの一環として、米国政府は、一定の外国法域と政府間協定について交渉しており、かかる協定は、当該外国法域において設立されF A T C Aの対象となる事業体の報告要件および遵守要件を合理化することを目的とする。

F A T C Aの実施プロセスの一環として、ルクセンブルクは、2015年7月24日付のルクセンブルク法(随時改正または補完される。)(以下「F A T C A法」という。)により実施されたモデル1政府間協定を締結した。この協定は、ルクセンブルクに所在する金融機関が、必要に応じて、特定米国人が保有する金融口座に関する情報をL T Aに報告することを義務付けている。

F A T C A法の条項に基づき、ファンドは、ルクセンブルクの報告金融機関として扱われることが予測される。

このような状態においては、ファンドにはすべての投資家に関する情報を定期的に入手し、検証する義務が課される。ファンドの要請に応じて、各投資家は、受動的な非金融機関外国事業体（以下「受動N F F E」という。）の場合、当該N F F Eのコントローリング・パーソンの情報を含む一定の情報を、必要な根拠書類とともに提供することに同意するものとする。同様に、各投資家は、新しい郵送先住所または新しい居住先住所などについて、その地位に影響を及ぼす情報を30日以内にファンドに積極的に提供することに同意するものとする。

F A T C A法は、F A T C A法の目的のために、ファンドにその投資家の名前、住所および納税者識別番号（入手可能な場合）ならびに口座残高、収益および総収入（非網羅的リスト）などの情報をL T Aに開示することを要求する可能性がある。当該情報は、L T Aにより米国内国歳入庁に報告される。

受動N F F Eとしての適格性を有する投資家は、該当する場合、そのコントローリング・パーソンに対し、ファンドが彼らの情報を処理する旨を通知することを約束する。

さらに、ファンドは個人データの処理に責任を負い、各投資家はL T Aに通知されたデータにアクセスし、必要に応じて当該データを修正する権利を有する。ファンドが入手したデータは、データ保護に関する適用法案に従って処理されるものとする。

ファンドは、F A T C Aの源泉徴収税の賦課を回避するため、課された義務を履行しようとするが、ファンドがこれらの義務を履行できるという保証はない。F A T C A制度によってファンドが源泉徴収税または課徴金の対象となった場合、投資家が保有する受益証券／投資証券の価値は重大な損失を被る可能性がある。ファンドが各投資家からかかる情報入手し、それをL T Aに送付しない場合、米国の源泉所得の支払いに対して、課徴金および30%の源泉徴収税が課される可能性がある。

ファンドの書面による要請に従わない投資家は、当該投資家による情報提供の不履行に起因してファンドに課される税金および／または課徴金を負担させられることがあり、ファンドはその独自の裁量により、当該投資家の受益証券／投資証券を償還することができる。

仲介者を通じて投資を行う投資家は、仲介者がこの米国の源泉徴収税および報告制度を遵守するかどうか、またどのように遵守するかを確認するように注意すべきである。

投資家は、上記の要件に関して米国税務顧問に相談するか、専門的な助言を求めるべきである。

3. ルクセンブルクの専門投資信託（「S I F」）

2007年2月13日、ルクセンブルク議会は、専門投資信託に関する2007年法を採択した。専門投資信託に関する2007年法の目的は、その証券が公衆に販売されない投資信託に関する1991年7月19日法を廃止し、洗練された投資家向けの投資信託のための新法を定めることであった。

既存の機関投資信託は、自動的に2007年2月13日付で、専門投資信託に関する2007年法に準拠するS I Fになった。

3.1. 範囲

S I F制度は、（ ）その証券が一または複数の情報に精通した投資家向けに限定されるU C Iおよび（ ）その設立文書によりS I F制度に服するU C Iに特別に適用される。

さらに、S I Fは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりU C Iとしての適格性も有している。かかる地位は、特にE U規則2017 / 1129（改正済）（いわゆる「目論見書規則」。）等の各種欧州指令の適用可能性の有無について重要性を有する。

S I Fは、当該ピークルへの投資に関連するリスクを適切に査定することが可能な情報に精通した投資家向けのものである。

2007年法では、金融商品市場に関する、指令2002 / 92 / E Cおよび指令2011 / 61 / E Uを改正する、2014年5月15日付欧州議会および理事会指令2014 / 65 / E Uの別紙（以下「指令2014 / 65 / E U」という。）に定める機関投資家および専門投資家を含む情報に精通した投資家のみならず、その他の情報に精通した投資家で、情報に精通した投資家の地位を守り、S I Fに100,000ユーロ以上の投資を行う

か、またはS I Fへの投資についてその専門性、経験および当該投資を評価するに十分な知識を有することを証明する、金融機関の慎重な要件に関する、規則(E U) 648 / 2012を改正する、2013年6月26日付欧州議会および理事会規則(E U) 575 / 2013に定める金融機関、指令2014 / 65 / E Uに定める投資会社、U C I T Sに関連する法律、規則および行政規定の調整に関する、2009年7月13日付欧州議会および理事会指令2009 / 65 / E Cに定める管理会社、もしくはオルタナティブ投資ファンド運用者に関する、指令2003 / 41 / E Cおよび同2009 / 65 / E Cならびに規則(E C) 1060 / 2009ならびに同(E U) 1095 / 2010を改正する、2011年6月8日付欧州議会および理事会指令2011 / 61 / E Uに定める認可されたオルタナティブ投資ファンド運用者が行った査定の対象となることを書面で確約する投資家にまで、範囲を拡大した定義を規定している。

かかる第三カテゴリーの情報に精通した投資家は、洗練された小口投資家または個人投資家がS I Fへの投資を認められることを意味する。

S I F制度に従うためには、具体的に、設立文書(定款または約款)に当該趣旨を明確に記載するかまたは投資ビークルの募集書類を提出しなければならない。そのため、情報に精通した一または複数の投資家向けの投資ビークルが、必ずしもS I F制度に準拠するとは限らないことになる。限られた範囲の洗練された投資家に限定される投資ビークルは、例えば、ルクセンブルク会社法の一般規則に従い規制されない会社としての設立を選択することも可能になる。

3.2. 法的構或および機能にかかる規則

3.2.1. 法律上の形態および利用可能な仕組み

3.2.1.1. 法律上の形態

2007年法は、特に、契約型投資信託(fonds commun de placement)(以下「FCP」という。)および変動資本を有する投資法人(以下「SICAV」という。)について言及しているが、S I Fが設立される際の基盤となる法律上の形態を制限していない。そのため、これら以外の法律上の形態も可能である。例えば、受託契約に基づくS I Fの設立も可能である。

- ・ 契約型投資信託

特性の要約については、FCPの機能に関する上記2.2.1項を参照のこと。

FCPへの投資家は、約款がその可能性を規定している場合にのみ、およびその範囲で議決権を行使することができる。

- ・ 投資法人(SICAVまたはSICAF)

特性の要約については、SICAVの機能に関する上記2.2.2項を参照のこと。

2007年法に基づき、SICAVは、2010年法に準拠するSICAVの場合のように有限責任会社である必要はない。SICAVの形態で創設されるS I Fは、2007年法が列挙する会社の形態、すなわち、公開有限責任会社、株式による有限責任パートナーシップ、有限責任パートナーシップ、特別有限責任パートナーシップ、非公開有限責任会社または公開有限責任会社として設立される共同組合のうち一形態を採用することができる。

2007年法が適用除外を認める場合を除き、投資法人は、ルクセンブルクの1915年法の条項に服する。しかし、2007年法は、S I Fについて柔軟な会社組織を提供するためかかる一連の側面に関する規則とは一線を画している。

3.2.1.2 複数クラスの仕組み

2007年法は、特に、複数のコンパートメントを有するS I F(いわゆる「アンブレラ・ファンド」。)を創設できると規定している。

さらに、S I F内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたS I Fのコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を創設することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類または分配方針について異なる特徴を持つことがある。

3.2.1.3. 資本構造

2007年法の規定により、S I Fの最低資本金は1,250,000ユーロである。かかる最低額は、S I Fの認可から24か月以内に達成されなければならない。これに対し、U C I T Sについては6か月以内、パート ファンドについては12か月以内である。F C Pに関する場合を除き、かかる最低額とは、純資産額よりもむしろ、発行済資本に支払済の発行プレミアムを加えた額である。

S I Fは会社型の形態において、一部払込済の株式/受益証券を発行することができる。株式は、発行時に1株につき最低5%までの払込みを要する。

上記のように、固定株式資本または変動株式資本を有するS I Fを設立することができる。さらに、S I Fは、その変動性とは別に、またはその資本に関係なく(買戻しおよび/または申込みについて)オープン・エンド型またはクローズド・エンド型とすることができる。

3.2.2 証券の発行および買戻し

証券の発行および買戻しに係る条件および手続は、2010年法に準拠するU C Iに適用される規則に比べ緩和されている。この点について、2007年法の規定により、証券の発行および証券の買戻しまたは償還(該当する場合。)に適用される条件および手続は、さらに厳格な規則を課さずに設立文書において決定される。そのため、例えば、2010年法に準拠するS I C A VまたはF C Pの場合のように、発行価格、償還価格または買戻価格が純資産価格に基づくことを要求されない。したがって、新制度の下で、S I Fは、(例えば、S I Fが発行したワラントの行使時に)所定の確定価格で株式を発行することができ、または(例えば、クローズド・エンド型S I Fの場合にディスカウント額を減じるため)純資産価格を下回る価格で株式を買い戻すことができる。同様に、発行価格は、額面金額の一部および発行プレミアムの一部から構成することができる。

S I Fは会社型の形態において、一部払込済株式を発行することができ、そのため、異なるトランシェの申込みは、申込みの約定により当初申込時に確認された新規株式の継続申込みによってのみならず、一部払込済株式(当初発行された株式の発行価格の残額は追加の割賦で支払われる。)によっても行うことができる。

3.3. 投資規制

E U圏外の統一U C Iについて定める2010年法パート と同様に、2007年法は、S I Fが投資できる資産について相当の柔軟性を認めている。そのため、C S S Fの承認を受けていることを条件にあらゆる種類の資産に投資しかつあらゆる種類の投資戦略を追求するビークルが、本制度を選択することができる。

S I Fはリスク分散原則を遵守する。2007年法は、特別な投資規則または投資制限を規定していないが、C S S Fは特に、C S S F通達07/309を、S I Fにおけるリスク分散に関して発行し、そこでS I Fがリスク分散原則を遵守するために従う投資制限について詳しく述べている。

アンブレラ型S I Fのコンパートメントは、約款または設立証書および目論見書に定められる条件に従い、以下の条件に基づき同一S I F(以下「対象ファンド」という。)内の一または複数のコンパートメントにより発行されるまたは発行された証券またはパートナーシップ持分を引き受け、取得し、および/または保有することができる。

- 対象ファンドは、順次、対象ファンドが投資するコンパートメントには投資しない。
- 対象ファンドの証券に付随する議決権は、適切な会計処理や定期報告を損なうことなく、投資期間中停止される。
- いずれの場合も、S I Fがかかる証券を保有する限り、2007年法上定められる純資産額の最低額を確認する目的にかかるS I Fの純資産額の計算について、当該証券の価額は考慮されない。

3.4 規制上の側面

3.4.1 健全性レジーム

S I Fは、C S S Fによる恒久的監督に服する規制されたビークルである。しかし、情報に精通した投資家は小口投資家に対して保証する必要があるものと同様の保護までは要しないという事実

らし、S I Fは、承認手続および規制当局の要件の両方について、2010年法に従うU C Iの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

2010年法に従うU C Iについて、C S S Fは、S I Fの設立文書、S I Fの取締役/マネージャー、中央管理事務代行会社、預託機関および監査人の選任を承認しなければならない。S I Fの存続期間中、設立文書の変更および取締役または上記の業務提供者の変更もまた、C S S Fの承認を必要とする。

2007年法の規定により、S I Fは、C S S Fによる規制当局の承認を得て初めて創設することができる。

2007年法に従うS I Fは、2013年法が適用される範囲のA I Fの資格を自動的に得るわけではない。S I Fは、A I Fの定義のすべての基準を明確に満たしている場合には、2013年法にのみ従う。2013年法第2章に基づき認可されるA I F Mが管理するS I Fに対しては、2007年法パート の特定の規定が適用される。

3.4.2 預託機関

S I Fは、その資産の保管を、ルクセンブルクに登記上の事務所を有する信用機関であるか、もしくは登記上の事務所が国外に所在する場合にはルクセンブルク支店である信用機関または、金融セクターに関する1993年法(改正済)の意味における投資会社に委託しなければならない。投資会社は、当該投資会社が2013年法第19条第3項に規定する条件を満たす場合に限り、預託機関としての資格を有するものとする。

最初の投資日から5年間に償還請求権を行使することができない契約型投資信託およびS I C A Vのうち、主たる投資方針に従い、2013年法第19条第8項a)号に基づき保管されなければならない資産に一般に投資しないか、または、同法第24条に基づき投資先企業の支配権を潜在的に取得するために発行体もしくは非上場会社に一般的に投資するものについては、その預託機関は、金融セクターに関する1993年法(改正済)第26-1条の意味における金融商品以外の資産の専門的預託機関としての地位にあって、ルクセンブルク法に準拠する主体でもよい。

資産の保管は、「監督」を意味すると理解されるべきである。すなわち、預託機関は、常にS I Fの資産の投資方法ならびに当該資産が利用できる場所および方法を承知していなければならない。これは資産の物理的な安全保管を地域の副預託機関に委ねることを妨げるものではない。

2007年法は、預託機関に対し、2010年法により課されるファンドの一定の運用に関する追加の監視職務の遂行を要求していない。こうした預託機関の職務の軽減は、プライム・ブローカーの相当の関与に照らし、ヘッジ・ファンドとの関連でとりわけ有益であると思われる。

3.4.3 監査人

S I Fの年次財務書類は、十分な専門経験を有すると認められるルクセンブルクの独立監査人による監査を受けなければならない。

3.4.4 機能の委託

S I Fは、事業のより効率的な遂行のため、S I Fを代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。当該場合、以下の条件を遵守しなければならない。

- a) C S S Fは、上記につき適切に報告を受けなければならない。
- b) 当該権限付与がS I Fに対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、S I Fが投資家の最善の利益のために活動し、またはS I Fがそのように管理されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資ポートフォリオ運用に関するものである場合、当該権限付与は、投資ポートフォリオ運用について認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する自然人または法人のみに付与される。当該権限付与が慎重な監督に服する国外の自然人または法人に付与される場合、C S S Fおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。

- d) 上記(c)の条件を充足しない場合、委託は、C S S Fが機能が委託された自然人または法人の選任を承認する場合に限り、有効となる。当該場合、かかる者は、当該S I Fのタイプに関し十分に良好な評価と十分な経験を有していなければならない。
- e) S I Fの取締役会は、機能が委託された自然人または法人が、当該機能を遂行する適格性と能力を有する者でなければならないこと、また、慎重に選任されることを定めることができる。
- f) S I Fの取締役会が、委託された活動を常に効率的に監督することができる方策が存在しなければならない。
- g) 当該権限付与は、S I Fの取締役会が、機能が委託された自然人または法人に常に指示を付与し、投資家の利益に適う場合には直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関に付与してはならない。
- i) S I Fの目論見書は、委託された機能を列挙しなければならない。

3.4.5 リスクの管理

A I Fとして適格でないS I Fは、ポートフォリオのすべてのリスク概要における自己の投資ポジションおよび自己の持分に伴うリスクを適切な方法により発見、判定、管理および監視するために、適切なリスク管理システムを実施しなければならない。

3.4.6 利益相反

A I Fとして適格でないS I Fは、更に、必要に応じて、S I FとS I Fの事業活動に寄与している者、またはS I Fに直接または間接に関係する者との間で発生する利益相反により投資家の利益が損なわれるリスクを最小限に抑える方法で構築および組織されなければならない。利益相反の可能性がある場合、S I Fは、投資家の利益の保護を確保する。S I Fは、利益相反のリスクを最小限に抑える適切な措置を実施しなければならない。

3.4.7 投資家に提供すべき情報および報告要件

募集書類が作成されなければならない。ただし、2007年法は、かかる書類の内容の最少限度について明確に定めていない。募集書類の継続的更新は要求されないが、当該書類の必須要素は、新規証券が新規投資家に対し発行される際に更新されなければならない。

S I Fは、監査済年次報告書をその関係期間の終了から6か月以内に公表しなければならない。

S I Fは、ルクセンブルク会社法が課す連結決算書を作成する義務を免除されている。

2018年1月1日以降、S I Fは、E U規則1286 / 2014に従い、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品の重要情報文書(P R I I P S K I D)を作成しなければならない。ただし、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品が指令2014 / 65 / E Uの別紙 に定める専門投資家のみ販売される場合(かかる制限は、募集書類において開示されるか、または自己申告の形でC S S Fに提出されなければならない。)およびS I Fが2018年1月1日までにU C I T S - K I Iに類似する文書の発行を選択済みであった場合(その場合、当該S I Fは2019年1月31日までP R I I P S K I Dを発行する義務を免除される。)はこの限りでない。

3.5 S I Fの税制の特徴

以下はルクセンブルクにおける法律の一定の側面(ただし網羅的ではない)についての理解に基づくものである。

S I Fは、0.01%(2010年法に基づき存続する大部分のU C Iについては、0.05%)の年次税を課される。かかる税金は、各暦四半期末に評価される純資産総額に基づき決定される。2010年法と同様の方法により、2007年法は、年次税を免除している。

年次税の免除を受けるのは、

- (a) 他のU C Iが保有する受益証券/投資証券が表章する資産価値。ただしかかる受益証券がR A I Fに係る2007年法第68条、2010年法第174条またはR A I F法第46条によってすでに年次税を課されている場合

年次税をすでに課されている他のUCIにおいて保有される受益証券により表される資産の価額について年次税の免除の適格性を有するために、当該受益証券を保有するUCIは、登録税、不動産、VAT当局に対して行う定期的なステートメントにおいて、個別に当該額を明記するものとする。

(b) 以下のSIFおよび複数のコンパートメントを有するSIFの個別のコンパートメント

(i) マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および理事会規制(EU) 2017/1131に基づく短期のマネー・マーケット・ファンドとして認可されており、かつ、

() 公認の格付機関から最高の格付を取得しているもの。

(c) その証券またはパートナーシップ持分が、(i) 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークルおよび() 従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社のために留保されるSIF。本項の規定は、これらの条件を満たす複数のコンパートメントを有するSIFの個別のコンパートメントおよびSIF内または複数のコンパートメントを有するSIFのあるコンパートメント内に設定された個別のクラスに準用される。

(d) 主たる目的がマイクロ・ファイナンス機関への投資であるSIFおよび複数のコンパートメントを有するSIFの個別のコンパートメント

(e) ELTIFに関する規則2015/760に定めるELTIFとして認可される、SIFおよび複数のコンパートメントを有するSIFの個別のコンパートメント

当該免除の適格性を有するために、SIFは、VAT当局に提出する定期的なステートメントにおいて、個別に当該額を申告しなければならない。

SIFが受け取る所得および実現するキャピタル・ゲインに対し、税金は課されない。

4. リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法は、2007年法と2010年法の両方を修正し、新たな形態のAIFであるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド(以下「RAIF」という。)を導入した。RAIFは、AIFMDの範囲内で認可されたAIFMにより管理され、その受益証券は「十分な情報を得た」投資家に留保される。RAIFは、CSSFによる事前の認可も継続的な(直接的)健全性監督も受けない。

RAIF制度の重要な特徴は、以下のように要約することができる。

- 法的構造の柔軟性： ルクセンブルクのすべての法人、パートナーシップおよび契約型法的形態が利用可能である。RAIFは変動資本構造を選択することもできる。さらに、RAIFは、アンブレラ型ストラクチャーとして設立することもできる(すなわち、複数のコンパートメントまたはサブファンドを有する)。)。リスク分散の要件は、RAIFが適格リスク・キャピタル投資のみに投資することを選択する場合を除き、SIFに適用される要件と整合したものとなっており、この場合、リスク分散の要件は適用されない。RAIFは、採用できるファンド戦略に限定はなく、いかなる資産クラスにも投資することができるうえ、一定の条件下では資産ポートフォリオの分散も要求されない。
- 適格投資家： RAIFは、情報に精通した投資家向けである。このカテゴリーには、機関投資家、指令2014/65/EUの別紙 に定めるプロフェッショナル投資家および最低金額(100,000ユーロ)以上を投資する投資家または情報に精通した投資家として適格な投資家が含まれる。
- RAIFは、CSSFの監督対象とならない。SIFまたはSICARと異なり、RAIFは、CSSFによる事前の認可に服さずまた健全性監督を受けることはない。RAIFは、その設立または設立から10日以内にルクセンブルクの商業・会社登録簿に登録されなければならない。

- 承認されたA I F Mを任命しなければならないこと： R A I Fは自動的にA I Fの資格を取得し、ルクセンブルク、他のE U加盟国または場合によっては第三国(ただしA I F M D運用パスポートが第三国の運用者に利用可能になった場合のみ)に設立されたA I F Mを任命しなければならない。
- 税制：R A I Fは、0.01%の税率での年次税(さまざまな免除規定に服する。)またはS I C A Rに適用される税制(すなわち、リスク・キャピタルの収益および増大に適用される節税に完全に服する。)に服する。A I F運用サービスに対する付加価値税の免除も適用される。
- 転換：既存のS I F、S I C A Rおよび規制されないA I Fは、投資家および(該当する場合)C S S Fから適切な承認を得ることを条件に、R A I F制度を選択することができる。

第2【外国投資証券の様式】

投資証券の券面は発行されない。

第3【その他】

- (1) 日本語版目論見書の表紙に図案を採用する。
- (2) 交付目論見書の概要として、別紙Cを使用する。

別紙 A

定義

本書において、以下の用語は以下の意味を有する。

関連当事者とは、UBS(その子会社、関連会社、代表者または代理人を含む。)をいう。

本投資法人とは、マルチ・マネージャー・アクセス をいう。

ヘッジあり投資証券クラスとはその名称に「ヘッジ」を含み、サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建ての投資証券のクラスをいう。

指令2013/34/EUとは、特定の種類の投資信託の年次財務諸表、連結財務諸表および関連する報告書に関する2013年6月26日付理事会指令2013/34/EUをいう。

EPM技法とは、効率的なポートフォリオ運用の技法(リバース)レポ取引または証券貸付取引等をいう。

FATCAとは、外国口座税務コンプライアンス法をいう。

一流金融機関とは、本投資法人が選定する一流の金融機関で、店頭派生商品取引に関して慎重な監督に服し、かつ、CSSFにより承認されたカテゴリーに属し、このような種類の取引を専門にしている機関をいう。

IGAとは、ルクセンブルグおよびアメリカ合衆国との間で締結された政府間協定をいう。

KIDとは、各サブ・ファンドまたは投資証券クラス(場合による。)の主要な情報文書をいう。

短期金融商品とは、金融市場で通常取引される商品で、流動性があり、かつ、常時正確に算定できる価額を有する商品をいう。

OECDとは、経済協力開発機構をいう。

OECD加盟国とは、OECDに加盟している国をいう。

店頭とは、店頭(over-the-counter)をいう。

店頭派生商品とは、店頭で取引される金融派生商品をいう。

プロスペクタスとは、本投資法人の設立地の目論見書をいう。

規制を受ける市場とは、金融商品における市場に関する2004年4月21日付理事会指令2004/39/EECで定義される規制を受ける市場、または規制を受け、定期的に運営され、認められ、かつ公開されている、EEA内に設立されたその他の市場をいう。

SFDRとは、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する2019年11月27日付欧州議会および欧州理事会の規則 (EU) 2019/2088をいう。

SFDR細則 (RTS)とは、「著しい害を与えない」という原則に関連する情報の内容および提示の詳細を規定する細則に関して欧州議会および欧州理事会の規則 (EU) 2019/2088を補完する2022年4月6日の欧州委員会委任規則 (EU) 2022/1288をいい、サステナビリティ指標およびサステナビリティに対する悪影響に関する内容、メソロジーおよび提示ならびに契約前締結文書、ウェブサイトおよび定期報告書における環境的または社会的な特性の推進および持続可能な投資目的に関する情報の内容および提示について定めている。

タクソノミー規則 / TRとは、持続可能な投資を促進するための枠組みの確立に関する、規則 (EU) 2019/2088を改正する、2020年6月18日の欧州議会および欧州理事会の規則 (EU) 2020/852をいう。

譲渡性のある証券とは、株式その他株式同様の証券、債券その他の債務証券、2010年法第42条に記載された技法および手段以外の引受けまたは交換による譲渡性のある証券の取得権が付帯する他の流通証券をいう。

UBSとは、ユービーエス・スイス・エイ・ジー (その支店またはその関連会社、承継者もしくは権利承継者) をいう。

UCIとは、EU加盟国に所在しているか否かを問わず、UCITS指令第1条(2)a)およびb)の意味における投資信託をいう。ただし、かかるUCIが、EU法に規定されるものと同等であるとCSSFがみならず監督に服する旨および政府機関との間の協力が十分に保証される旨が定められた法律に基づき認可されていること、かかるUCIの受益者の保護水準が、UCITSの受益者に提供されるものと同等であること、特に、資産の分別管理、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券と短期金融商品の空売りに関する規則がUCITS指令の要件と同等であること、かかるUCIの業務が、報告期間中の資産と負債、収益および事業運営についての評価を行うことができるように半期報告書および年次報告書で報告されることを条件とする。

UCITSとは、UCITS指令に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託をいう。

UCITS指令とは、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託 (UCITS) に関する法律、規則および行政規定の調整に関する2009年7月13日付の欧州議会および理事会の指令2009/65/EC (改正済) をいう。

別紙 B

SFDR関連情報

規則(EU)2019/2088 第 8 条第 1 項、第 2 項および第 2a 項ならびに
規則(EU)2020/852 第 6 条第 1 項において言及される
金融商品に関する契約前の情報開示

商品名:マルチ・マネージャー・アクセス II-US マルチ・クレジット
法人識別番号:549300NRY3I4EJ7ZVO25

持続可能な投資とは、環境目的または社会目的に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、当該投資が環境目的または社会目的を著しく害するものではないことおよび投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件とする。

EUタクソミーとは、規則(EU)2020/852に定められる分類システムであり、**環境的に持続可能な経済活動の一覧**を定めたものである。当該規則は、社会的に持続可能な経済活動の一覧を定めていない。環境目的を有する持続可能な投資は、タクソミーに適合している場合もあれば、適合していない場合もある。

環境的および／または社会的特性

この金融商品は持続可能な投資目的を有しているか？

はい

いいえ

以下の経済活動に対して環境目的を有する持続可能な投資を行う比率(下限):__%

EUタクソミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動

EUタクソミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動

社会目的を有する持続可能な投資を行う比率(下限):__%

環境的／社会的(E/S)特性を促進するものであり、持続可能な投資を目的とはしていないものの、少なくとも 5%の比率で以下の持続可能な投資を行う

EUタクソミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動への環境目的を有する持続可能な投資

EUタクソミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動への環境目的を有する持続可能な投資

社会目的を有する持続可能な投資

E/S特性を促進するものではあるが、持続可能な投資を行わない



サステナビリティ指標とは、金融商品により促進される環境的または社会的特性がどのように実現されるかを測定するものである。

この金融商品により、いかなる環境的および／または社会的特性が促進されるか？

当サブ・ファンドは、最も重大なマイナスの環境リスクおよび／もしくは社会リスクを低減している発行体ならびに／または環境的および／もしくは社会的にプラスの貢献をしている発行体の投資対象に高い比率で投資することを目指すことにより、環境的および／または社会的な特性を推進する。当サブ・ファンドは、プラスのESG属性を有する発行体を参照ベンチマーク指数の投資ユニバースに比べて測定可能な水準で高く組み入れたポートフォリオを維持するよう努めるため、参照ベンチマーク指数のサステナビリティ・プロファイルを加重平均ベースで上回るサステナビリティ・プロファイルを得ることを目指す。当サブ・ファンドは、主要業種の大半にわたり投資する広域市場戦略をとっている。したがって、最も重大なマイナスの環境リスクは、各発行体の業種および業務に応じて異なる。

参照ベンチマーク指数は、環境的および／または社会的な特性に応じた構成銘柄の評価または組入れを行っていない広範な市場指数であるため、当サブ・ファンドが推進する特性に一致することを意図しているわけではない。当サブ・ファンドが推進する特性を実現することを目的として指定されているESG参照ベンチマークはない。

● この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれの実現度を測定するためにどのようなサステナビリティ指標が用いられるか？

当サブ・ファンドが推進する環境的および／または社会的な特性の実現度を測定するのは加重平均ベースのサステナビリティ・プロファイルで、MSCI ESGスコア(業種調整ベース)を用いて算出される。

MSCI ESGレーティング／スコアは、企業による財政面に関連するESGのリスクおよび機会の管理を測定することを目指している。MSCIは、同業他社と比べてESGリスクのエクスポージャーおよびかかるリスクをいかに上手く管理しているかに応じて業界の先進企業および後進企業を識別するためのルールに基づいた方法を利用している。ESGリスクおよびESG機会は業種および企業に応じて異なる可能性があるため、MSCI ESGレーティングのモデルは、GICS®のあるサブ・インダストリー(業種)またはサブ・セクターにとって最も重要なESGリスクを特定する。

MSCI ESGのスコアおよびレーティングの手法は、<https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings>で参照することができる。

● この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は何か、また持続可能な投資は当該目的にどのように貢献するか？

当サブ・ファンドが一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は、「この金融商品により、いかなる環境的および／または社会的特性が促進されるか？」という質問に対して上記に記載される一または複数の環境的および／または社会的な特性に貢献することである。

● **この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資は、環境面または社会面での持続可能な投資の目的に著しい害を及ぼすことをいかにして避けるのか？**

主要な悪影響とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関するサステナビリティ要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。

当サブ・ファンドが一定程度行うことを予定している持続可能な投資について、ポートフォリオ・マネージャーは、サステナビリティ要因に対する主要な悪影響のための関連指標ならびにグローバル規範、すなわち国連グローバル・コンパクト(UNGC)原則、経済協力開発機構(OECD)多国籍企業行動指針、国連ビジネスと人権に関する指導原則(労働における基本的原則及び権利に関する国際労働機関(ILO)宣言ならびに国際人権章典において定める8つの基本条約に記載される原則および権利を含む。)の遵守を考慮する。

当サブ・ファンドはリサーチおよび投資意思決定プロセスを通じて、最も重大なマイナスの社会リスクおよび環境リスクの存在が明らかになる商品の製造または事業活動を行っている発行体またはセクターを除外する。当サブ・ファンドはタバコの製造、風俗産業またはギャンブルから売上げのかなりの部分を得ている発行体に直接的に投資しない。当サブ・ファンドはアーティックオイル、オイルサンドまたはサーマルコールから売上げのかなりの部分を得ている発行体にも、石炭発電を利用して売上げのかなりの部分を得ている企業にも直接的に投資しないが、グリーン・ラベルド・ボンドまたはサステナブル・ラベルド・ボンドは例外とする。さらに、当サブ・ファンドは非人道的兵器および軍需資材に関わっている企業のエクスポージャーを除外するものとする。

サステナビリティ要因への悪影響の指標はどのように考慮されているのか？

当サブ・ファンドは、ポートフォリオ運用の決定または非人道的な活動もしくは業務に関わる発行体またはセクターの除外を組み合わせて、自らの投資対象が社会および環境に及ぼす悪影響を検討する。

当サブ・ファンドが重視するサステナビリティ要因に及ぼす悪影響のための指標には、非人道的兵器のエクスポージャーおよび国連グローバル・コンパクト原則への抵触等が含まれる(ただし、これらに限定されない)。

持続可能な投資はOECD多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則にどのように適合しているか？(詳細)

OECD多国籍企業行動指針ならびに国連ビジネスと人権に関する指導原則に違反し、信頼に値する是正措置を取らない発行体は、ポートフォリオにおける持続可能な投資対象としての適格性を有していない。

EUタクソミーは、タクソミー適合投資はEUタクソミーの目的を著しく害するものであってはならないという「著しい害を及ぼさない」原則を定めており、具体的なEU基準が伴う。

「著しい害を及ぼさない」原則は、環境的に持続可能な経済活動に関するEU基準を考慮している当サブ・ファンドの原投資対象のみに適用される。当サブ・ファンドの残りの部分の原投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するEU基準を考慮したものではない。

その他の持続可能な投資も、環境目的または社会目的を著しく害してはならない。



この金融商品はサステナビリティ要因への主要な悪影響を考慮するか？

- ✖ 考慮する。「主要な悪影響」(以下「PAI」という。)とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関するサステナビリティ要因に関する投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響をいう。ポートフォリオ・マネージャーはその意思決定プロセスにPAI指標を統合している。

現在、以下のPAI指標が投資ユニバースからの除外という手段を通じた検討の対象になっている。

1.4 「化石燃料セクターで業務を行う企業のエクスポージャー」

- － サーマルコールの採掘、精製および生成からの売上げが基準となる5%を超えている企業を除外する。ただし、サーマルコールからの脱却を目指す明示的なエクスポージャー(信頼に値するステewardシップ活動およびエンゲージメント活動による裏付けを得なければならない。)またはグリーン・ラベルド・ボンドもしくはサステナブル・ラベルド・ボンドは例外とする。

1.10 「国際連合グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構(OECD)多国籍企業行動指針の違反」

- － 国際連合グローバル・コンパクト(UNG)の原則およびOECDガイドラインに重大に違反している企業を除外する。ただし、ESGデータ・プロバイダーが違反を記録した直後の是正期間内、およびポートフォリオ・マネージャーがESGデータ・プロバイダーにより提供されたデータに対して異議を唱えている事例は例外とする。

1.14 「非人道的兵器(対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器)へのエクスポージャー」

- － 非人道的兵器を源泉とする売上げを得ている企業または当該企業においてかなりの所有権を有している企業を除外する。

非人道的兵器とは、対人地雷、核兵器、生物兵器、化学兵器、クラスター弾、劣化ウラン弾、失明レーザー兵器、焼夷弾および／または検出不可能な破片をいう。かなりの所有権とは、別段の記載がない限り、20%を超える所有権をいう。

考慮しない。



投資戦略とは、投資目的およびリスク許容度等の要素に基づく投資判断の指針となるものである。

この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？

ESGインテグレーション

ESGインテグレーションは、特定の倫理的な原則または規範に左右されるのではなく、投資リターンに影響を及ぼしかねない環境、社会およびガバナンス(「ESG」)リスクを考慮することにより行われる。重大なサステナビリティ/ESG問題の分析には、多くの異なる側面(カーボン・フットプリント、従業員の健康および福利厚生、サプライチェーンの管理、顧客の公平な取扱いならびに企業のガバナンスのプロセス等)が含まれることがある。

ポジティブ・ティルト

ポートフォリオ・マネージャーは投資プロセスの一環として、各投資対象の環境、社会およびガバナンス(「ESG」)特性を検討し、力強いESG慣行を有し、かつ参照ベンチマーク指標の水準を下回るカーボン・インテンシティ(CO2排出原単位)を目標としていると自身が判断する発行体に投資するよう努める。ポートフォリオ・マネージャーは、同業他社と比べて力強いESG慣行を有する企業の投資対象を高い比率で組み入れることを目指している。

ポートフォリオ・マネージャーは、環境および/または社会に直接役立つプロジェクトに充当する、発行代金の明確な資金用途またはサステナビリティ・パフォーマンス目標を定めている確定利付商品(グリーン・ボンド、ソーシャル・ボンドまたは科学的根拠に基づく目標イニシアチブ(SBTi)の基準を満たしている債券等)に投資することもある。

ポートフォリオ・マネージャーは、様々な自社の独立したツールおよびデータ・ソース(エンゲージメントを検討するため、および投資選択プロセスにおける自社の独立したファンダメンタルズ・リサーチおよび独立した格付を含むが、これらに限られない。)を利用する。

ポートフォリオ・マネージャーは、潜在的な投資対象を分析および検証する上で様々な情報源(ESGリサーチ・プロバイダー、金融専門誌およびマスコミの報道、他の金融機関のアナリストおよびブローカーならびに信用格付サービスを含む。)を頼りにしている。除外事項は、定評のある第三者のリサーチ・プロバイダーから集めた情報ソースに基づいている。

除外事項(エクスクルージョン)

当サブ・ファンドはリサーチおよび投資意思決定プロセスを通じて、最も重大なマイナスの社会リスクおよび環境リスクの存在が明らかになる商品の製造または事業活動を行っている発行体またはセクターを除外する。当サブ・ファンドはタバコの製造、風俗産業またはギャンブルから売上げのかなりの部分を得ている発行体に直接的に投資しない。当サブ・ファンドはアークティックオイル、オイルサンドまたはサーマルコールから売上げのかなりの部分を得ている企業にも、石炭発電を利用して売上げのかなりの部分を得ている企業にも直接的に投資しないが、グリーン・ラベルド・ボンドまたはサステナブル・ラベルド・ボンドは例外とする。さらに、当サブ・ファンドの専門ポートフォリオは非人道的兵器および軍需資材に関わっている発行体のエクスポージャーを除外するものとする。

● この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれを実現するための投資対象を選定するために用いられる投資戦略の結合要素はどのようなものか？

当サブ・ファンドが推進する特性を実現するための投資対象の選別のために、投資戦略の以下の一または複数の結合要素が利用される。

当サブ・ファンドの参照ベンチマーク指数のサステナビリティ・プロファイルが加重平均されたサステナビリティ・プロファイルを上回る部分。

加重平均されたサステナビリティ・プロファイルの算出において現金、デリバティブおよび無格付の投資対象を考慮しない。

特性、持続可能な投資対象の最低比率ならびに当サブ・ファンドが推進する環境的および/または社会的な特性を満たすために利用される投資対象の最低比率が、四半期末のすべての営業日における評価額の平均値を用いて同四半期末に算出される。

除外事項(エクスクルージョン): 当サブ・ファンドはリサーチおよび投資意思決定プロセスを通じて、最も重大なマイナスの社会リスクおよび環境リスクの存在が明らかになる商品の製造または事業活動を行っている発行体またはセクターを除外する。当サブ・ファンドはタバコの製造、風俗産業またはギャンブルから売上げのかなりの部分を得ている発行体に直接的に投資しない。当サブ・ファンドはアークティックオイル、オイルサンド、またはサーマルコールから売上げのかなりの部分を得ている企業にも、石炭発電を利用して売上げのかなりの部分を得ている企業にも直接的に投資しないが、グリーン・ラベルド・ボンドまたはサステナブル・ラベルド・ボンドは例外とする。さらに、当サブ・ファンドの専門ポートフォリオは非人道的兵器および軍需資材に関わっている発行体のエクスポージャーを除外するものとする。

● **当該投資戦略を適用する前に考慮される、投資範囲を縮小するための確約された最低比率はどのくらいか？**

投資戦略を適用する前に考慮される、投資範囲を縮小するための確約された最低比率はない。

● **投資先企業の良好なガバナンス慣行を評価するための方針とはどのようなものか？**

良好なガバナンスの評価は法人にのみ適用され、健全な経営構成、従業員との関係、職員の報酬および税務コンプライアンスが含まれるが、これらに限定されない。

調査および投資決定プロセスにおいて、各発行体は、魅力的なリターン機会を提供すると同時に強力なガバナンス慣行を促進する発行体を特定するために外部のデータプロバイダーの評価およびポートフォリオ・マネージャーの社内調査を組み合わせ、優れたガバナンス基準に照らして系統的に評価される。ここには一般的に、発行体が持続可能な活動から得る収益(「何を実行するか」)の評価に加えて当該事業のサステナビリティおよびガバナンス(「どのように実行するか」)の評価の両方が含まれる。

良好なガバナンス慣行には、健全な経営体質、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスが含まれる。

この金融商品について予定されている資産配分はどのようなものか？

当サブ・ファンドが推進する環境的および/または社会的特性を満たすために利用される投資対象の比率の下限は80%である。当サブ・ファンドの持続可能な投資対象の比率の下限は5%である。



#1 E/S特性に適合には、当サブ・ファンドにより促進される環境的または社会的特性を実現するために利用される当サブ・ファンドの投資対象が含まれる。

#2 その他には、環境的または社会的特性に適合せず、かつ、持続可能な投資対象としての適格性も有していない当サブ・ファンドの他の投資対象が含まれる。

#1 E/S特性に適合の区分には以下が含まれる。

- #1A 持続可能な細区分には、環境目的または社会目的を有する持続可能な投資対象が含まれる。

- #1B その他のE/S特性の細区分には、持続可能な投資対象としての適格性を有していないが、環境的または社会的特性に適合している投資対象が含まれる。

資産配分とは、特定の資産への投資の割合を説明するものである。

タクソミー適合活動は、以下のものに占める割合として表される。

- 投資先企業のグリーン活動による収益の割合を反映した売上高

- 投資先企業が行うグリーン投資(例えば、グリーン経済への移行のためのもの)を示す資本的支出(CapEx)

- 投資先企業のグリーン事業活動を反映した事業運営費(OpEx)

● この金融商品により促進される環境的または社会的特性はデリバティブの利用によりどのように実現されるか？

当サブ・ファンドが推進する特性の実現のためにデリバティブは利用されない。デリバティブは、主としてヘッジ目的および流動性管理目的のために利用される。



● 環境目的を有する持続可能な投資は少なくともどの程度EUタクソミーに適合しているか？

タクソミー規則第 9 条が定める一または複数の環境目的に関するデータならびに当サブ・ファンドが行う投資がタクソミー規則第 3 条に基づき環境的に持続可能なものとしての適格性を有する経済活動に対してどのようにおよびどの程度行われているか(以下「タクソミー適合投資」という。)に関するデータを収集できていない。これに基づき、当サブ・ファンドのタクソミー適合投資は 0%である。

● この金融商品はEUタクソミー¹を遵守する化石燃料ガスおよび/または原子力に関連する活動に投資するか？

投資する。

化石燃料ガスに投資する。 原子力に投資する。

投資しない。

EU タクソミーを遵守するために、化石燃料ガスに関する基準には排出抑制および 2035 年末までの再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への転換が含まれる。

原子力に関する基準には包括的な安全および廃棄物管理の規則が含まれる。

イネープリング活動とは、他の活動が環境目的に多大な貢献をすることを直接的に可能にするものをいう。

トランジショナル活動とは、二酸化炭素の削減のための代替手段を未だに利用できないものの、特にベスト・パフォーマンスに応じた温室効果ガス排出量の水準を定めている活動をいう。

以下の2つのグラフは、EUタクソミーに適合している投資対象の最低割合を線(本書に該当箇所はない。)で示している。ソプリン債*のタクソミー適合性を判断する適切な方法がないため、1つ目のグラフは、この金融商品のソプリン債を含むすべての投資対象に関してタクソミー適合性を示しているが、2つ目のグラフは、この金融商品のソプリン債以外の投資対象に関してのみタクソミー適合性を示している。



*これらのグラフの解釈上、「ソプリン債」はすべてのソプリン・エクスポージャーで構成される。

** 該当がない(タクソミー適合投資がない)ため、比率を表示していない。

● トランジショナル活動およびイネープリング活動への投資の最低割合はどのくらいか？

トランジショナル活動およびイネープリング活動への投資の最低割合は確約されていない。

¹ 化石燃料ガスおよび/または原子力に関する活動は、気候変動の抑制(以下「気候変動の緩和」という。)に寄与し、かつEUタクソミーのあらゆる目的を著しく害することがない場合にのみ、EUタクソミーを遵守していることになる(左側の注記を参照のこと)。EUタクソミーを遵守する化石燃料ガスおよび原子力の経済活動に関する完全な基準は、委員会委任規則(EU)2022/1214により定められている。

 は、EU タクソノミーに基づく環境的に持続可能な経済活動の基準を考慮していない、環境目的を有する持続可能な投資である。



EUタクソミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

当サブ・ファンドによる持続可能な投資は環境的または社会的な目的のいずれかまたはその双方に貢献する。当サブ・ファンドは予め組み合わされた環境的または社会的な目的を確約しているわけではないので、EUタクソミーに適合していない環境的な目的を備えた持続可能な投資の最低比率の定めはない。当サブ・ファンドがタクソミーに適合していない環境的に持続可能な投資対象に実際に投資する場合は、タクソミー適合であることを決定付ける十分なデータが存在しないためである。



社会的に持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

当サブ・ファンドによる持続可能な投資は環境的または社会的な目的のいずれかまたはその双方に貢献する。当サブ・ファンドは予め組み合わされた環境的または社会的な目的を確約しているわけではないので、持続可能な投資の最低比率の定めはない。



どのような投資対象が「#2 その他」に含まれるのか、かかる投資対象の目的は何か、また最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードはあるのか？

流動性、効率的なポートフォリオ・リスク運用およびヘッジを目的とする現金および無格付商品が「#2 その他」に含まれる。無格付商品には、環境的または社会的特性の実現度の測定に必要なとされるデータを入手することができない有価証券が含まれることもある。



この金融商品がこの金融商品の促進する環境的および／または社会的特性に適合しているかを判断するための参照ベンチマークとして特定の指数が指定されるのか？

当サブ・ファンドが推進する特性に当サブ・ファンドが適合しているかを判断することを目的として指定されているESG参照ベンチマークはない。

参照ベンチマーク
とは、金融商品が当該金融商品の促進する環境的または社会的特性を実現するかを測定するための指数である。

- **参照ベンチマークは、この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれとどのように継続的に適合するのか？**

該当なし。

- **投資戦略と指数の手法の適合性はどのように継続的に確保されるのか？**

該当なし。

- **指定指数は、関連する広範な市場指数とどのように異なるのか？**

該当なし。

- **指定指数の算出のために用いられる方法を探す場合、どこを参照すればよいか？**

該当なし。



より詳細な商品特有の情報をオンラインで探す場合、どこを参照すればよいか？

より詳細な商品特有の情報は、ウェブサイト(<https://www.fundinfo.com/>)で参照することができる。

別紙C

交付目論見書の概要

- マルチ・マネージャー・アクセス
 - エマージング・マーケット・デッド
 - U S マルチ・クレジット
 - ハイ・イールド

本概要は、交付目論見書本文の証券情報、ファンドの状況等を要約したもので、交付目論見書の一部です。

詳細につきましては、交付目論見書本文の該当ページをご覧ください。

形態	ルクセンブルグ籍オープンエンド会社型外国投資証券	
投資方針 投資目的	<ul style="list-style-type: none"> - エマージング・マーケット・デッドはアクティブな運用を行い、投資方針は長期的な実質利益を追求することです。ポートフォリオ・マネージャーは、エマージング市場における債券戦略を行う専用ポートフォリオを通じて米ドル建ての債券に主として投資することにより、エマージング・マーケット・デッドの投資方針の達成に努めます。 - U S マルチ・クレジットはアクティブな運用を行い、投資方針は専用ポートフォリオを通じて主に米ドル建ての債券に主として投資することにより、長期的な実質利益を追求することです。 - ハイ・イールドはアクティブな運用を行い、投資方針は長期的な実質利益を追求することです。ポートフォリオ・マネージャーは、専用ポートフォリオを通じてハイ・イールド債券に主として投資することにより、ハイ・イールドの投資方針の達成に努めます。 	
リスク要因	価格変動リスク/金利変動リスク/信用リスク/カントリー・リスク/為替変動リスク/先物取引に関するリスク/派生商品の利用に伴うリスク/新興国市場への投資に関するリスク 等	
お申込単位	原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付けます。ただし、日本における販売会社は、これと異なる取扱いをする場合があります。詳細については日本における販売会社にご照会下さい。	
お申込受付日	原則として、ファンド営業日かつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日。ただし、営業日であってもお申込みいただけない場合がありますので、詳しくは、販売会社および販売取扱会社にお問合せ下さい。	
お申込価格	各申込日の翌ファンド営業日に計算される投資証券1口当たりの純資産価格です。	
お申込手数料	お申込手数料はございません。	
お買戻価格	ファンドが買戻請求を受領した日の翌ファンド営業日に決定される投資証券1口当たりの純資産価格	
受渡し	約定日から起算して約定日を含む日本における4営業日目	
存続期間	無制限	
報酬	エマージング・マーケット・デッド U S マルチ・クレジット ハイ・イールド	純資産額の上限年率1.25% 純資産額の上限年率0.85% 純資産額の上限年率1.25%

その他の費用・ 手数料	<ul style="list-style-type: none">- ファンドは、あらゆる運用費用および管理事務費用、ならびに本投資法人の資産および所得に賦課される可能性があるすべての租税（適用あるルクセンブルグの年次税を含みます。）を負担します。- 個々のサブ・ファンドおよび/または個々の投資証券クラスに正確に配分可能なすべてのコストは、当該サブ・ファンドおよびクラスに請求されます。- コストが複数または全部のサブ・ファンドもしくはクラスに関係する場合は、それぞれの純資産価額に比例して、またはファンドもしくは管理会社が合理的に決定する基準により、関係するサブ・ファンドまたは投資証券のクラスに請求されます。 <p>その他の費用については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。</p>
課税関係	ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなります。
日本における 販売会社	UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

投資主の皆様におかれましては、本交付目論見書をよくお読みいただき、商品の内容およびリスクを十分ご理解のうえ、お申込くださいますようお願い申し上げます。

監査人報告書

マルチ・マネージャー・アクセス の投資主各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、マルチ・マネージャー・アクセス（以下、本監査報告書において「SICAV」という。）および各サブ・ファンドの2025年7月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

SICAVの財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2025年7月31日現在のSICAVの結合純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
- ・ 2025年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
- ・ 同日に終了した年度のSICAVの結合運用計算書および各サブ・ファンドの運用計算書
- ・ 同日に終了した年度のSICAVの結合純資産変動計算書および各サブ・ファンドの純資産変動計算書
- ・ 重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、ルクセンブルグの「金融監督委員会」（以下「CSSF」という。）が採用した監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」という。）および国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。ルクセンブルグのCSSFが採用した2016年7月23日法およびISAsの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する承認された法定監査人の責任」の項において詳述されている。

我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグのCSSFが採用した国際会計士倫理基準審議会により発行された、（国際独立基準を含む）職業会計士の国際倫理規程（以下「IESBA規定」という。）に従ってSICAVから独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

SICAVの取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、上記のその他の情報を精読し、当該情報が、財務書類または我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対するSICAVの取締役会の責任

SICAVの取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であるとSICAVの取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、SICAVの取締役会は、SICAVおよび各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、SICAVの取締役会がSICAVの清算、いずれかのサブ・ファンドの終了または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業的前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

我々の監査の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、2016年7月23日法およびルクセンブルクのCSSFが採用したISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、重要とみなされるのは、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合である。

2016年7月23日法およびルクセンブルクのCSSFが採用したISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・SICAVの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびにSICAVの取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・SICAVの取締役会が継続企業的前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、SICAVまたはいずれかのサブ・ファンドが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、SICAVまたはいずれかのサブ・ファンドが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、公正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

ルクセンブルグ、2025年11月27日

プライスウォーターハウスクーパース・アシュアランス・ソシエテ・コーペラティブ
代表して署名

アラン・メークリング

Audit report

To the Shareholders of
Multi Manager Access II

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Multi Manager Access II (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 31 July 2025, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 31 July 2025;
- the statement of investments in securities and other net assets as at 31 July 2025;
- the combined statement of operations for the Fund and the statement of operations for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “Réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;

- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Luxembourg, 27 November 2025

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Represented by

Alain Maechling

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

監査人報告書

マルチ・マネージャー・アクセス の投資主各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、マルチ・マネージャー・アクセス（以下、本監査報告書において「SICAV」という。）および各サブ・ファンドの2024年7月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

SICAVの財務書類は、以下により構成される。

- ・2024年7月31日現在のSICAVの結合純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
- ・2024年7月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
- ・同日に終了した年度のSICAVの結合運用計算書および各サブ・ファンドの運用計算書
- ・同日に終了した年度のSICAVの結合純資産変動計算書および各サブ・ファンドの純資産変動計算書
- ・重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、ルクセンブルグの「金融監督委員会」（以下「CSSF」という。）が採用した監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」という。）および国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。ルクセンブルグのCSSFが採用した2016年7月23日法およびISAsの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する承認された法定監査人の責任」の項において詳述されている。

我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグのCSSFが採用した国際会計士倫理基準審議会により発行された、（国際独立基準を含む）職業会計士の国際倫理規程（以下「IESBA規定」という。）に従ってSICAVから独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

SICAVの取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、上記のその他の情報を精読し、当該情報が、財務書類または我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対するSICAVの取締役会の責任

SICAVの取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であるとSICAVの取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、SICAVの取締役会は、SICAVおよび各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、SICAVの取締役会がSICAVの清算、いずれかのサブ・ファンドの終了または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業的前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

我々の監査の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、2016年7月23日法およびルクセンブルクのCSSFが採用したISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、重要とみなされるのは、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合である。

2016年7月23日法およびルクセンブルクのCSSFが採用したISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・SICAVの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびにSICAVの取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・SICAVの取締役会が継続企業的前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、SICAVまたはいずれかのサブ・ファンドが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、SICAVまたはいずれかのサブ・ファンドが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、公正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

我々はまた、統治責任者に独立性に関する当該倫理要件を遵守していることの表明を提供し、我々の独立性に影響を及ぼすと合理的に思われるすべての関係およびその他の事項、また該当する場合、脅威を排除するための措置または適用される予防対策を報告する。

ルクセンブルグ、2024年11月27日

プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブ
代表して署名

アラン・メークリング

Audit report

To the Shareholders of
Multi Manager Access II

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Multi Manager Access II (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 31 July 2024, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 31 July 2024;
- the statement of investments in securities and other net assets as at 31 July 2024;
- the combined statement of operations for the Fund and the statement of operations for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “Réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;

- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate to them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxembourg, 27 November 2024

Represented by

Alain Maechling

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。